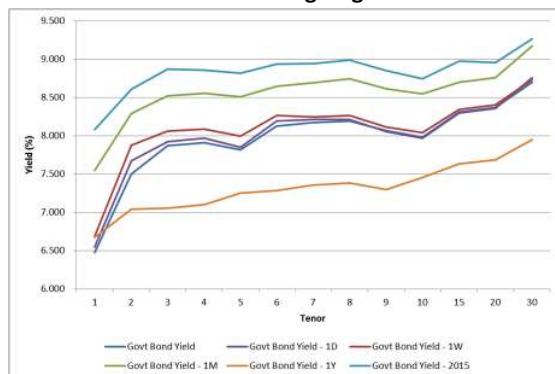


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 16 Februari 2016 masih menunjukkan arah pergerakan yang bervariasi di tengah ekspektasi penurunan tingkat suku bunga acuan oleh Bank Indonesia. Perubahan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 18 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami penurunan imbal hasil yang cukup besar dibandingkan dengan tenor lainnya serta beberapa Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengalami kenaikan imbal hasil yang terbatas. Imbal hasil Surat Utang Negara bertenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan yang berkisar antara 3 - 18 bps didorong oleh adanya kenaikan harga yang sebesar 2 - 24 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara bertenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan yang berkisar antara 1 - 5 bps dengan adanya kenaikan harga yang berkisar antara 7 - 24 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang terlihat bergerak bervariasi dengan perubahan tingkat imbal hasil yang berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 21 bps. Penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh spekulasi oleh pelaku pasar bahwa Bank Indonesia akan kembali menurunkan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) sebesar 25 bps di level 7,00% pada Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan dilaksanakan pada hari Rabu - Kamis pekan ini. Hal tersebut terlihat pada konsensus analis yang sebagian besar memperkirakan BI Rate akan kembali diturunkan pada pertemuan tersebut. Penurunan BI Rate didukung oleh relatif stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta angka inflasi yang masih terkendali. Selain itu penurunan BI Rate juga diperlukan sebagai stimulus pertumbuhan ekonomi domestik di tengah ancaman perlambatan ekonomi global. Sementara itu dari hasil lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan kemarin, pemerintah meraup dana senilai Rp16,3 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp24,64 triliun. Meskipun jumlah penawaran yang masuk mengalami penurunan dibandingkan dengan lelang sebelumnya yang mencapai Rp34,63 triliun, namun pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang lebih besar dibandingkan dengan lelang sebelumnya yang senilai Rp15 triliun. Hal tersebut tidak lepas dari cukup kompetitifnya tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor, mengindikasikan bahwa prospek pasar Surat Utang Negara masih cukup menarik. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang

Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 3,4 bps pada level 7,74%. Adapun pada seri acuan dengan tenor 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun terlihat mengalami kenaikan imbal hasil masing - masing sebesar 1,37 bps pada level 7,93%; 1,35 bps pada level 8,27% dan 1,58 bps pada level 8,32%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan masih mengalami penurunan. Imbal hasil dari INDON20 mengalami penurunan terbatas sebesar 0,4 bps pada level 3,10% setelah mengalami kenaikan harga terbatas sebesar 2 bps, adapun imbal hasil dari INDON26 mengalami penurunan sebesar 1,73 bps pada level 4,49% dengan adanya kenaikan harga sebesar 14 bps dan imbal hasil dari INDON46 mengalami penurunan terbatas sebesar 0,77 bps pada level 5,8% didorong oleh adanya kenaikan harga yang sebesar 11 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, seiring dengan pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp15,79 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang dilaporkan, dimana volume perdagangan seri acuan mencapai Rp10,33 triliun. Perdagangan Surat Utang Negara didominasi oleh transaksi Obligasi Negara seri FR0072 yang senilai Rp4,69 triliun dari 161 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 99,42% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,30%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp205,11 miliar sekaligus yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 104 kali transaksi. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp706,95 miliar dari 30 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II Tahap V Tahun 2015 Seri B (BEXI02BCN5) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp260 miliar dari 8 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,28% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,84%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup melemah terbatas sebesar 16,00 pts (0,12%) pada level 13395,00 per dollar Amerika. Sempat mengalami penguatan di awal hingga pertengahan sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terlihat mengalami pelemahan menjelang berakhirnya sesi perdagangan dengan diperdagangkan pada kisaran 13294,50 hingga 13417,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak bervariasi dengan kecenderungan untuk mengalami penurunan pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek di tengah spekulasi penurunan suku bunga acuan (BI Rate). Di tengah minimnya katalis pada perdagangan ahri ini, maka kami perkirakan pelaku pasar akan fokus pada pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan berlangsung dalam dua hari, yaitu Rabu dan Kamis. Hal tersebut akan berpengaruh terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara yang kami perkirakan akan beregrak terbatas, mengingat investor yang akan cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil dari US Treasury bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan setelah pasar saham yang bergerak positif mendorong investor untuk mulai melakukan aksi ambil untung di pasar surat utang. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun bergerak

cukup berfluktuasi sepanjang sesi perdagangan dan ditutup dengan kenaikan pada level 1,78% setelah pada perdagangan di akhir pekan ditutup pada level 1,75%. Hal yang sama juga terjadi pada imbal hasil Surat Utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun yang ditutup pada level 0,262%, mengalami kenaikan dibandingkan level penutupan sebelumnya yang sebesar 0,24%.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berpeluang untuk mengalami kenaikan seiring dengan masih berlanjutnya tren kenaikan harga. Dengan kondisi tersebut kami menyarankan kepada investor untuk melakukan strategi trading jangka pendek dengan memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Di tengah ekspektasi penurunan suku bunga acuan (BI Rate) kami menyarankan kepada investor untuk melakukan pembelian Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang akan berpeluang untuk mendapatkan kenaikan harga yang cukup besar di masa mendatang, diantaranya adalah seri FR0064, FR0058, FR0065, FR0068 dan FR0072.

Berita Pasar

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp16,3 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara.**

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp24,64 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang dilelang. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0056, yaitu senilai Rp7,58 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,89% hingga 8,25%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada Obligasi Negara seri FR0073, yaitu senilai Rp4,02 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,22% hingga 8,75%.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170203	FR0056	FR0073	FR0072
Jumlah penawaran	Rp5,905 triliun	Rp7,587 triliun	Rp4,0275 triliun	Rp7,129 triliun
Yield tertinggi	7,00000%	8,25000%	8,75000%	8,50000%
Yield terendah	6,30000%	7,89000%	8,22000%	8,23000%

Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp16,3 triliun dari keseluruhan seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0072, yaitu senilai Rp6,35 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 8,32967%. Adapun jumlah dimenangkan terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170203, yaitu senilai Rp2 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 6,33790%.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170203	FR0056	FR0073	FR0072
Yield rata-rata tertimbang	6,37900%	7,95995%	8,28917%	8,32967%
Yield tertinggi	6,44000%	7,99000%	8,31000%	8,39000%
Tanggal jatuh tempo	3 Februari 2017	15 September 2026	15 Mei 2031	15 Mei 2036
Nominal dimenangkan	Rp2,000 triliun	Rp5,250 triliun	Rp2,700 triliun	Rp6,350 triliun
Bid-to-cover-ratio	2,95	1,45	1,49	1,12

Dengan hasil lelang tersebut, maka di tahun 2016 pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp70,60 triliun. Jumlah tersebut setara dengan 72,54% dari target penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang di kuartal I tahun 2016 yang sebesar Rp97,32 triliun. Adapun sisa target penerbitan hingga akhir kuartal I tahun 2016 adalah sebesar Rp26,72 triliun.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 16-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	0.24	101.18	101.158	↑ 1.80	5.716%	5.788%	↓ (7.18)	0.245	0.238
FR55	7.375	15-Sep-16	0.58	100.56	100.576	↓ (1.30)	6.352%	6.329%	↑ 2.31	0.559	0.542
FR60	6.250	15-Apr-17	1.16	99.128	98.964	↑ 16.40	7.034%	7.185%	↓ (15.04)	1.116	1.078
FR28	10.000	15-Jul-17	1.41	103.53	103.297	↑ 23.60	7.311%	7.486%	↓ (17.47)	1.343	1.296
FR66	5.250	15-May-18	2.24	94.976	94.861	↑ 11.50	7.725%	7.783%	↓ (5.87)	2.116	2.037
FR32	15.000	15-Jul-18	2.41	115.55	115.383	↑ 16.40	7.796%	7.865%	↓ (6.91)	2.113	2.033
FR38	11.600	15-Aug-18	2.49	108.44	108.268	↑ 16.70	7.816%	7.887%	↓ (7.12)	2.249	2.165
FR48	9.000	15-Sep-18	2.58	102.63	102.544	↑ 8.10	7.850%	7.885%	↓ (3.48)	2.277	2.191
FR69	7.875	15-Apr-19	3.16	100.1	99.939	↑ 16.40	7.832%	7.891%	↓ (5.95)	2.788	2.683
FR36	11.500	15-Sep-19	3.58	110.87	110.772	↑ 9.60	7.945%	7.975%	↓ (2.94)	2.936	2.824
FR31	11.000	15-Nov-20	4.75	111.76	111.591	↑ 16.50	7.969%	8.009%	↓ (3.96)	3.786	3.641
FR34	12.800	15-Jun-21	5.33	120.26	120.072	↑ 19.00	8.043%	8.082%	↓ (3.96)	4.078	3.920
FR53	8.250	15-Jul-21	5.41	102.17	102.018	↑ 15.20	7.749%	7.783%	↓ (3.45)	4.455	4.289
FR61	7.000	15-May-22	6.24	94.862	94.626	↑ 23.60	8.060%	8.110%	↓ (5.05)	5.038	4.843
FR35	12.900	15-Jun-22	6.33	123.2	123.125	↑ 7.80	8.131%	8.145%	↓ (1.40)	4.628	4.448
FR43	10.250	15-Jul-22	6.41	110.47	110.343	↑ 12.90	8.120%	8.144%	↓ (2.46)	4.901	4.710
FR63	5.625	15-May-23	7.24	86.491	86.395	↑ 9.60	8.126%	8.146%	↓ (1.94)	5.846	5.618
FR46	9.500	15-Jul-23	7.41	107.28	107.179	↑ 10.50	8.168%	8.186%	↓ (1.83)	5.519	5.302
FR39	11.750	15-Aug-23	7.49	119.82	119.747	↑ 7.30	8.163%	8.175%	↓ (1.17)	5.399	5.187
FR70	8.375	15-Mar-24	8.07	102.08	102.154	↓ (7.70)	8.019%	8.006%	↑ 1.30	5.850	5.625
FR44	10.000	15-Sep-24	8.58	111.01	110.807	↑ 20.40	8.186%	8.217%	↓ (3.14)	5.878	5.647
FR40	11.000	15-Sep-25	9.58	118.16	118.17	↓ (0.60)	8.221%	8.220%	↑ 0.08	6.202	5.957
FR56	8.375	15-Sep-26	10.58	103.1	103.195	↓ (9.90)	7.936%	7.922%	↑ 1.37	7.033	6.765
FR37	12.000	15-Sep-26	10.58	126.3	126.225	↑ 7.90	8.226%	8.236%	↓ (0.97)	6.489	6.233
FR59	7.000	15-May-27	11.24	91.096	91.05	↑ 4.60	8.226%	8.233%	↓ (0.67)	7.642	7.340
FR42	10.250	15-Jul-27	11.41	114.4	114.442	↓ (4.50)	8.274%	8.269%	↑ 0.56	7.226	6.939
FR47	10.000	15-Feb-28	12.00	112.45	112.459	↓ (0.80)	8.338%	8.337%	↑ 0.10	7.524	7.223
FR64	6.125	15-May-28	12.24	83.194	83.174	↑ 2.00	8.340%	8.343%	↓ (0.30)	8.256	7.926
FR71	9.000	15-Mar-29	13.07	105.21	105.2	↑ 1.30	8.336%	8.338%	↓ (0.16)	7.795	7.483
FR52	10.500	15-Aug-30	14.49	117.22	117.131	↑ 8.60	8.421%	8.431%	↓ (0.93)	8.256	7.923
FR73	8.750	15-May-31	15.24	104.05	104.167	↓ (11.90)	8.275%	8.262%	↑ 1.35	8.646	8.302
FR54	9.500	15-Jul-31	15.41	109.01	108.858	↑ 14.90	8.443%	8.459%	↓ (1.64)	8.621	8.271
FR58	8.250	15-Jun-32	16.33	98.199	98.306	↓ (10.70)	8.453%	8.441%	↑ 1.23	9.058	8.691
FR65	6.625	15-May-33	17.24	83.384	83.346	↑ 3.80	8.473%	8.478%	↓ (0.48)	9.662	9.270
FR68	8.375	15-Mar-34	18.07	99.362	99.572	↓ (21.00)	8.443%	8.420%	↑ 2.29	9.263	8.888
FR72	8.250	15-May-36	20.24	99.235	99.388	↓ (15.30)	8.327%	8.311%	↑ 1.58	9.923	9.526
FR45	9.750	15-May-37	21.24	111.46	111.57	↓ (11.40)	8.567%	8.557%	↑ 1.08	9.681	9.283
FR50	10.500	15-Jul-38	22.41	118.9	119.141	↓ (24.40)	8.585%	8.564%	↑ 2.15	9.883	9.476
FR57	9.500	15-May-41	25.24	109.48	109.459	↑ 1.60	8.574%	8.576%	↓ (0.14)	10.306	9.883
FR62	6.375	15-Apr-42	26.16	77.171	77.227	↓ (5.60)	8.576%	8.570%	↑ 0.66	11.071	10.615
FR67	8.750	15-Feb-44	28.00	101	100.579	↑ 42.20	8.654%	8.694%	↓ (4.01)	10.910	10.458

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	9-Feb-16	10-Feb-16	11-Feb-16	12-Feb-16	15-Feb-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	434.89	433.89	438.16	439.11	441.62
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	63.31	63.71	64.50	63.10	60.67
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	63.31	63.71	64.50	63.10	60.67
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	997.25	997.86	997.24	997.70	997.61
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	61.95	61.78	61.79	61.94	62.03
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	173.87	173.99	174.38	174.47	174.44
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	588.71	590.06	589.39	589.80	589.82
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	114.57	114.59	114.60	114.27	114.57
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	52.62	52.61	52.85	52.84	52.92
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	40.07	39.88	39.72	39.61	39.32
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	80.02	79.53	79.10	79.04	79.09
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,485.16	1,495.45	1,495.45	1,499.90	1,499.90	1,499.90
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	10.397	1.350	(0.676)	0.411	0.019

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
FR0072	102.50	97.25	99.01	4691.80	161
FR0056	103.50	102.30	103.14	2920.72	76
FR0073	106.75	102.00	104.01	2120.47	86
FR0068	108.50	97.00	99.55	1473.76	87
FR0069	100.25	99.90	100.10	619.99	7
FR0053	102.53	101.75	102.35	606.30	29
SPN12170203	94.25	94.18	94.25	600.00	5
ORIO12	102.60	100.60	101.35	463.35	148
FR0071	108.50	102.00	105.80	425.99	25
FR0070	102.25	101.00	102.06	363.96	11

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



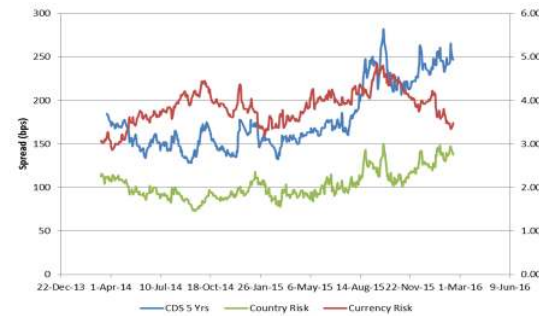
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BEXIO2BCN5	idAAA	100.56	100.10	100.20	260.00	8
BMRI01	idAA+	102.67	102.40	102.67	102.00	5
MFINO2ACN1	idA	100.24	100.24	100.24	55.00	2
APLN01CN3	idA-	107.55	101.00	101.70	50.00	5
AMRT01CN1	AA-(idn)	100.40	100.00	100.40	42.00	6
BBRI01BCN2	idAAA	101.00	100.40	100.45	40.00	4
AKRA01B	idAA-	95.95	95.00	95.00	30.10	4
BBIA01C	AAA(idn)	100.70	100.50	100.70	24.00	4
IMFIO1CCN2	idA	98.24	98.22	98.24	20.00	2
BSDE01CN2	idAA-	96.35	95.50	95.55	16.00	8

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	1.747	1.749	↓ (0.002)	-0.10%	1.727	↑ 0.020	1.19%	2.036	↓ (0.288)	-14.16%	2.270	↓ (0.523)	-23.04%
UK	1.424	1.429	↓ (0.005)	-0.35%	1.411	↑ 0.013	0.91%	1.661	↓ (0.237)	-14.28%	1.959	↓ (0.535)	-27.30%
Germany	0.240	0.237	↑ 0.003	1.34%	0.233	↑ 0.007	3.11%	0.539	↓ (0.299)	-55.52%	0.628	↓ (0.388)	-61.78%
Japan	0.024	0.083	↓ (0.059)	-71.08%	(0.030)	↑ 0.054	-180.00%	0.214	↓ (0.190)	-88.79%	0.260	↓ (0.236)	-90.77%
Philippines	2.945	2.973	↓ (0.029)	-0.96%	2.973	↓ (0.028)	-0.94%	3.319	↓ (0.374)	-11.26%	3.368	↓ (0.423)	-12.56%
South Korea	1.790	1.821	↓ (0.032)	-1.73%	1.875	↓ (0.085)	-4.55%	2.023	↓ (0.233)	-11.51%	2.077	↓ (0.287)	-13.81%
Singapore	2.229	2.184	↑ 0.045	2.06%	2.150	↑ 0.078	3.64%	2.414	↓ (0.185)	-7.67%	2.585	↓ (0.356)	-13.77%
Thailand	2.058	2.081	↓ (0.023)	-1.11%	2.229	↓ (0.171)	-7.68%	2.481	↓ (0.423)	-17.06%	2.493	↓ (0.435)	-17.44%
India	7.780	7.753	↑ 0.026	0.34%	7.836	↓ (0.056)	-0.72%	7.807	↓ (0.028)	-0.35%	7.760	↑ 0.020	0.26%
Indonesia	7.935	7.922	↑ 0.014	0.17%	7.999	↓ (0.064)	-0.80%	8.503	↓ (0.568)	-6.68%	8.690	↓ (0.755)	-8.68%
Malaysia	3.917	3.909	↑ 0.008	0.19%	3.974	↓ (0.057)	-1.42%	4.162	↓ (0.245)	-5.90%	4.189	↓ (0.272)	-6.49%
China	2.860	2.840	↑ 0.020	0.71%	2.868	↓ (0.008)	-0.29%	2.741	↑ 0.119	4.33%	2.830	↑ 0.030	1.05%

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