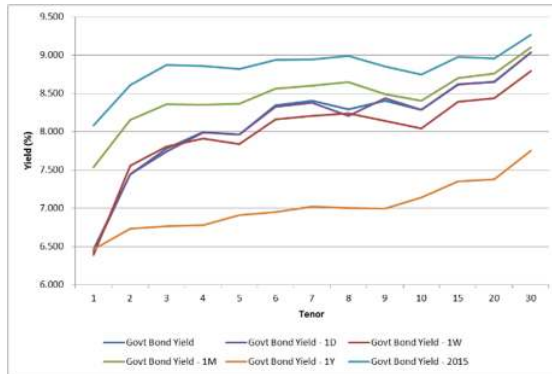


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 26 Februari 2016 masih bergerak bervariasi di tengah pelaku pasar yang masih menantikan rilis data ekonomi serta menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan pada pekan ini. Perubahan tingkat imbal hasil cukup bervariasi yang berkisar antara 1 - 9 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek terlihat mengalami penurunan imbal hasil yang lebih besar dibandingkan dengan tenor lainnya, serta beberapa seri Surat Utang Negara yang relatif tidak banyak mengalami perubahan tingkat imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) berkisar antara 1 - 9 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 11 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) masih terlihat cenderung mengalami kenaikan imbal hasil dengan perubahannya yang berkisar antara 1 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 28 bps. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 3 bps dengan adanya perubahan harga yang relatif terbatas berkisar antara 1 - 20 bps. Terbatasnya perubahan harga yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan kemarin dipengaruhi oleh pelaku pasar yang cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi menjelang rilis data ekonomi serta lelang penjualan Surat Utang Negara oleh pemerintah yang akan diadakan pada pekan ini. Hal tersebut tercermin pada volume perdagangan Surat Utang Negara yang tidak begitu besar pada perdagangan di akhir pekan kemarin. Selain itu, minimnya katalis eksternal juga turut membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 5 tahun sebesar 1,1 bps pada level 7,90%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun justru terlihat mengalami penurunan imbal hasil yang masing - masing sebesar 2,78 bps; 0,8 bps dan 1,67 bps pada level 8,21%; 8,57% dan 8,58%. Adapun Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan di akhir pekan terlihat mengalami penurunan imbal hasil. Imbal hasil dari INDON20 ditutup turun sebesar 1,63 bps pada level 2,96% didorong oleh adanya kenaikan harga yang sebesar 7 bps. Sementara itu imbal hasil dari INDON26 ditutup dengan penurunan imbal hasil sebesar 6,3 bps pada level 4,35% yang disebabkan oleh kenaikan harga sebesar 51 bps dan imbal

hasil INDON46 ditutup turun sebesar 4,23 bps pada level 5,66% didorong oleh kenaikan harga yang sebesar 62 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp6,39 triliun dari 25 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,94 triliun. Obligasi Negara seri FR0070 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp1,67 triliun dari 33 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,02% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,37%. Adapun Obligasi Negara seri FR0068 menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 73 kali dengan volume perdagangan senilai Rp468,78 miliar. Sedangkan Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp389,85 miliar dari 43 kali transaksi. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan pada akhir pekan kemarin senilai Rp1,13 triliun dari 40 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 100,03% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 11,99%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan ditutup menguat sebesar 31,00 pts (0,23%) pada level 13381,50 per dollar Amerika turut menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika bergerak cukup berfluktuatif dengan kecenderungan mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13352,00 hingga 13408,50 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi di tengah pelaku pasar yang masih menahan diri untuk melakukan transaksi menjelang rilis data ekonomi dan lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 1 Maret 2016. Di bulan Februari 2016 diperkirakan terjadi deflasi seiring dengan turunnya harga bahan pangan serta penyesuaian terhadap tarif dasar listrik. Hal tersebut kami perkirakan akan berdampak positif terhadap pasar surat utang. Sementara itu pada hari Selasa, 1 Maret 2016, pemerintah berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara dengan target penerbitan senilai Rp12 triliun dari 5 seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara di pasar sekunder cenderung bergerak terbatas dengan kecenderungan mengalami penurunan dikarenakan investor berharap untuk mendapatkan imbal hasil yang cukup menarik dari pelaksanaan lelang. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil US Treasury ditutup dengan mengalami kenaikan imbal hasil didorong oleh pertumbuhan ekonomi Amerika di kuartal IV yang lebih baik dari perkiraan. Ekonomi Amerika di kuartal IV 2015 tumbuh sebesar 1,0%, lebih tinggi dari konsensus analis yang sebesar 0,4% serta mengalami kenaikan dibandingkan dengan pertumbuhan di kuartal III 2015 yang sebesar 0,7%. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,76% naik dari posisi penutupan sebelumnya yang sebesar 1,71%. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup naik pada level 0,146% dari 0,13% pada perdagangan sebelumnya. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Jepang dengan tenor 10 tahun masih ditutup pada teritor

negatif, yaitu -0,071% turun dari penutupan sebelumnya yang berada pada level -0,06%.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada dalam tren penurunan, sehingga dalam jangka pendek harga Surat Utang Negara masih berpeluang untuk mengalami penurunan. Dengan demikian, kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan menerapkan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar yang masih bergerak berfluktuasi. Namun demikian, kami melihat adanya koreksi harga yang terjadi dapat dimanfaatkan oleh investor dengan horizon investasi jangka panjang untuk melakukan akumulasi pembelian secara terhadap Surat Utang Negara, terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang. Beberapa seri Surat Utang Negara yang cukup menarik untuk diakumulasi diantaranya adalah seri FR0058, FR0065, FR0068, FR0045 dan FR0067. Adapun untuk seri FR0056 dan FR0072 kami merekomendasikan jual dan kembali masuk melalui lelang yang akan diadakan oleh pemerintah pada hari Selasa, 1 Maret 2016.

Berita Pasar

❖ **Pada periode sepekan kedepan terdapat empat seri surat utang senilai Rp9,09 triliun yang akan jatuh tempo.**

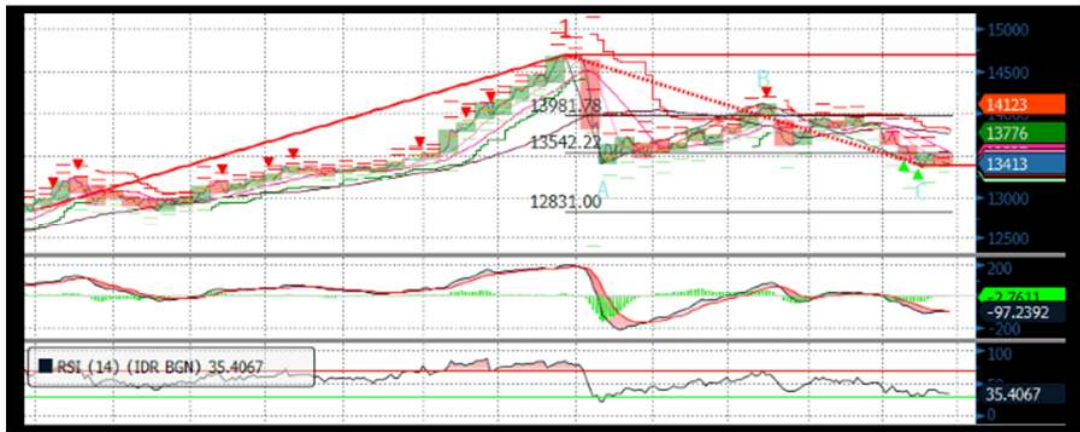
Surat utang tersebut adalah Obligasi Berkelanjutan II Adira Finance Tahap II Tahun 2013 seri C (ADMFO2CCN1) senilai Rp553 miliar dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Adira Finance Tahap I Tahun 2013 Seri C (SMADMFO1CCN1) senilai Rp286 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 1 Maret 2016. Adapun Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12160304 senilai Rp7,85 triliun akan jatuh tempo pada tanggal 4 Maret 2016. Sedangkan Obligasi Berkelanjutan I Bank BTPN Tahap III Tahun 2013 Seri A (BTPN01ACN3) senilai Rp350 miliar akan jatuh tempo pada tanggal 5 Maret 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya, keempat seri surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat "idAA-" terhadap peringkat PT Surya Artha Nusantara Finance.**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Obligasi Berkelanjutan serta Medium Term Notes Seri V Tahun 2013 Seri C dan Medium Term Notes VII Tahun 2015 seri A dan B yang diterbitkan oleh perseroan. Peringkat tersebut mencerminkan dukungan yang kuat dari PT Astra International Tbk, posisi pasar perseroan yang kuat di industri pembiayaan alat berat serta struktur permodalan yang kuat. Hanya saja peringkat tersebut dibatasi oleh kualitas aset perseroan yang di bawah rata - rata serta tekanan terhadap pertumbuhan bisnis perseroan seiring dengan kondisi bisnis pembiayaan alat berat yang kurang baik.

Analisa Teknikal

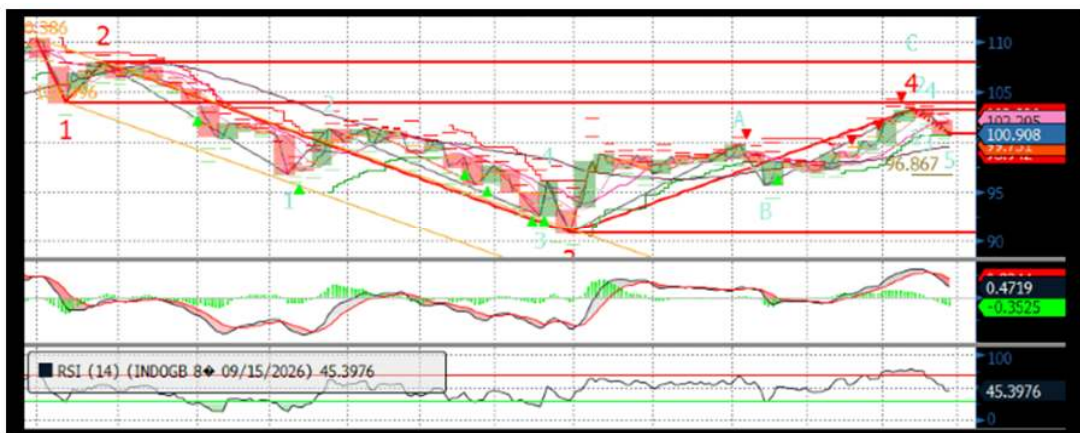
❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



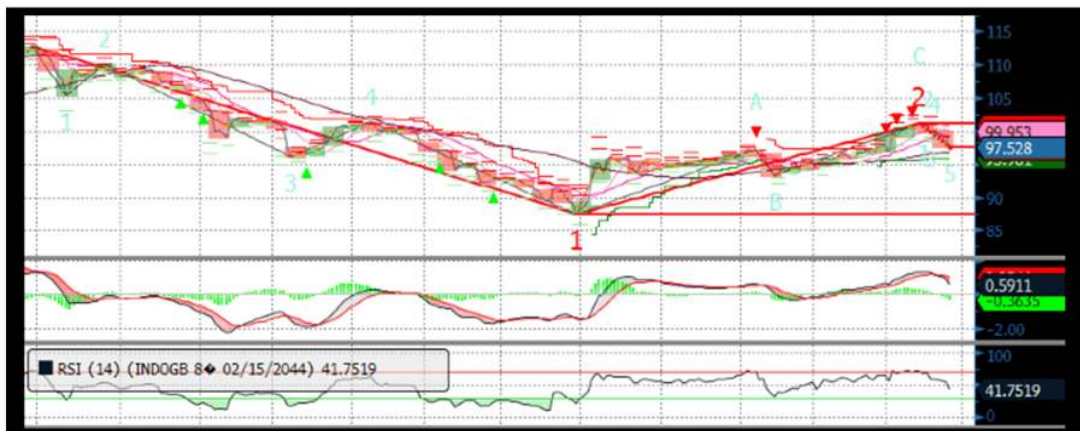
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 26-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	0.22	101.06	101.051	↑	0.80	5.639%	5.675%	↓ (3.58)	0.217	0.211
FR55	7.375	15-Sep-16	0.55	100.48	100.414	↑	6.70	6.460%	6.585%	↓ (12.54)	0.532	0.515
FR60	6.250	15-Apr-17	1.13	99.072	99.036	↑	3.60	7.106%	7.140%	↓ (3.38)	1.089	1.051
FR28	10.000	15-Jul-17	1.38	103.59	103.625	↓	(3.60)	7.218%	7.191%	↑ 2.71	1.316	1.270
FR66	5.250	15-May-18	2.21	95.175	95.175	↑	0.00	7.651%	7.651%	↑ -	2.088	2.011
FR32	15.000	15-Jul-18	2.38	115.33	115.291	↑	4.00	7.817%	7.834%	↓ (1.70)	2.085	2.007
FR38	11.600	15-Aug-18	2.47	108.25	108.238	↑	0.80	7.859%	7.862%	↓ (0.34)	2.222	2.138
FR48	9.000	15-Sep-18	2.55	102.51	102.504	↑	0.90	7.889%	7.893%	↓ (0.39)	2.249	2.164
FR69	7.875	15-Apr-19	3.13	100.01	99.964	↑	4.80	7.865%	7.883%	↓ (1.76)	2.760	2.656
FR36	11.500	15-Sep-19	3.55	110.53	110.559	↓	(2.50)	8.027%	8.020%	↑ 0.77	2.907	2.795
FR31	11.000	15-Nov-20	4.72	111.12	111.23	↓	(10.60)	8.108%	8.082%	↑ 2.57	3.756	3.609
FR34	12.800	15-Jun-21	5.30	119.63	119.603	↑	2.80	8.157%	8.163%	↓ (0.59)	4.047	3.889
FR53	8.250	15-Jul-21	5.38	101.49	101.539	↓	(4.80)	7.901%	7.890%	↑ 1.10	4.424	4.255
FR61	7.000	15-May-22	6.21	93.89	93.96	↓	(7.00)	8.273%	8.258%	↑ 1.52	5.003	4.804
FR35	12.900	15-Jun-22	6.30	121.87	121.984	↓	(11.70)	8.359%	8.337%	↑ 2.13	4.591	4.407
FR43	10.250	15-Jul-22	6.38	109.44	109.393	↑	4.20	8.312%	8.320%	↓ (0.81)	4.866	4.672
FR63	5.625	15-May-23	7.21	85.802	86.078	↓	(27.60)	8.274%	8.218%	↑ 5.65	5.811	5.581
FR46	9.500	15-Jul-23	7.38	105.94	105.859	↑	7.60	8.402%	8.415%	↓ (1.35)	5.478	5.257
FR39	11.750	15-Aug-23	7.47	118.08	118.141	↓	(5.90)	8.437%	8.427%	↑ 0.97	5.355	5.138
FR70	8.375	15-Mar-24	8.05	100.23	100.125	↑	10.50	8.334%	8.352%	↓ (1.81)	5.799	5.567
FR44	10.000	15-Sep-24	8.55	109.18	109.14	↑	3.90	8.468%	8.474%	↓ (0.61)	5.826	5.589
FR40	11.000	15-Sep-25	9.55	116.04	115.968	↑	7.60	8.510%	8.521%	↓ (1.07)	6.141	5.890
FR56	8.375	15-Sep-26	10.55	101.1	100.908	↑	19.50	8.216%	8.243%	↓ (2.78)	6.967	6.692
FR37	12.000	15-Sep-26	10.55	123.71	123.673	↑	4.00	8.543%	8.548%	↓ (0.50)	6.418	6.155
FR59	7.000	15-May-27	11.21	88.798	88.821	↓	(2.30)	8.572%	8.568%	↑ 0.35	7.562	7.251
FR42	10.250	15-Jul-27	11.38	111.86	111.927	↓	(6.70)	8.594%	8.585%	↑ 0.86	7.149	6.855
FR47	10.000	15-Feb-28	11.97	110.01	109.982	↑	3.10	8.640%	8.644%	↓ (0.39)	7.445	7.137
FR64	6.125	15-May-28	12.21	81.115	81.17	↓	(5.50)	8.658%	8.650%	↑ 0.85	8.170	7.831
FR71	9.000	15-Mar-29	13.05	102.57	102.618	↓	(4.70)	8.666%	8.660%	↑ 0.60	7.695	7.376
FR52	10.500	15-Aug-30	14.47	114.62	114.598	↑	2.30	8.703%	8.706%	↓ (0.26)	8.160	7.819
FR73	8.750	15-May-31	15.21	101.44	101.36	↑	7.50	8.577%	8.586%	↓ (0.88)	8.532	8.181
FR54	9.500	15-Jul-31	15.38	106.41	106.426	↓	(1.30)	8.732%	8.731%	↑ 0.15	8.511	8.155
FR58	8.250	15-Jun-32	16.30	95.864	95.864	↑	0.00	8.728%	8.728%	↑ -	8.942	8.568
FR65	6.625	15-May-33	17.21	81.315	81.256	↑	5.90	8.742%	8.750%	↓ (0.78)	9.534	9.135
FR68	8.375	15-Mar-34	18.05	96.59	96.625	↓	(3.50)	8.753%	8.749%	↑ 0.40	9.112	8.730
FR72	8.250	15-May-36	20.21	96.749	96.594	↑	15.50	8.589%	8.606%	↓ (1.67)	9.770	9.368
FR45	9.750	15-May-37	21.21	108	108.131	↓	(12.80)	8.902%	8.889%	↑ 1.27	9.490	9.086
FR50	10.500	15-Jul-38	22.38	116.52	116.571	↓	(5.10)	8.797%	8.792%	↑ 0.46	9.746	9.336
FR57	9.500	15-May-41	25.21	105.76	105.951	↓	(18.70)	8.919%	8.901%	↑ 1.79	10.063	9.634
FR62	6.375	15-Apr-42	26.13	74.432	74.482	↓	(5.00)	8.912%	8.906%	↑ 0.63	10.797	10.337
FR67	8.750	15-Feb-44	27.97	97.499	97.534	↓	(3.50)	8.995%	8.992%	↑ 0.35	10.639	10.181

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	17-Feb-16	18-Feb-16	19-Feb-16	22-Feb-16	23-Feb-16	24-Feb-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	435.30	448.26	446.11	449.20	447.30	448.80
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	65.15	65.29	64.77	62.15	64.91	61.94
Bank Indonesia*	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	65.15	65.29	64.77	62.15	64.91	61.94
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	999.45	1,002.65	1,006.83	1,006.36	1,005.49	1,006.97
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	62.01	62.42	62.46	62.48	62.48	62.56
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	175.24	177.28	177.84	177.88	178.43	178.90
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	591.07	590.91	592.80	592.42	591.34	592.12
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	114.76	114.93	115.36	115.30	114.80	114.53
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	53.08	53.53	53.67	53.84	54.01	54.12
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	38.95	38.73	38.55	38.51	38.11	37.89
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	79.10	79.78	81.51	81.23	81.12	81.36
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,485.16	1,499.90	1,516.20	1,517.70	1,517.70	1,517.70	1,517.70
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	12.751	(0.161)	1.893	(0.378)	(1.082)	0.785

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	101.80	99.78	100.00	1672.72	33
FR0056	102.80	100.27	101.35	976.00	37
SPN12161202	95.64	95.10	95.11	620.00	4
FR0068	105.50	95.50	97.10	468.78	73
FR0072	100.50	95.30	97.25	463.81	35
SR007	101.04	99.90	101.03	389.86	43
FR0073	102.62	101.24	101.50	356.94	22
FR0061	93.50	93.40	93.40	241.19	2
FR0071	102.70	102.00	102.50	228.93	14
ORI011	101.80	101.00	101.00	223.05	4

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



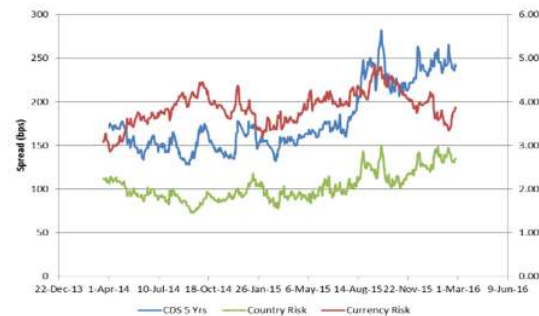
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BACA02SB	idBBB-	100.09	99.97	100.00	200.00	4
BBRI01BCN2	idAAA	100.24	100.24	100.24	200.00	1
BFIN02CCN3	A+(idn)	100.00	99.95	100.00	165.00	3
BNII01SB	idAA+	101.17	80.47	101.05	144.00	13
GIAA01CN1	BBB+(idn)	103.05	95.09	97.00	72.00	13
ADMF01CCN1	idAAA	100.30	100.00	100.30	70.00	13
ISAT01CCN1	idAAA	103.00	102.45	103.00	45.00	5
ANTM01BCN1	idA	95.35	94.19	95.35	42.00	7
BEXI02BCN3	idAAA	100.40	100.40	100.40	27.00	1
PNMP01BCN1	idA	100.76	100.75	100.76	20.00	2

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	1.734	1.717	↑ 0.017	1.01%	1.746	↓ (0.012)	-0.68%	1.995	↓ (0.261)	-13.09%	2.270	↓ (0.536)	-23.63%
UK	1.386	1.363	↑ 0.023	1.72%	1.413	↓ (0.027)	-1.91%	1.691	↓ (0.305)	-18.06%	1.959	↓ (0.572)	-29.23%
Germany	0.147	0.137	↑ 0.010	7.53%	0.201	↓ (0.053)	-26.56%	0.445	↓ (0.298)	-66.87%	0.628	↓ (0.480)	-76.50%
Japan	(0.073)	(0.074)	↑ 0.001	-1.35%	0.006	↓ (0.079)	-1316.67%	0.212	↓ (0.285)	-134.43%	0.260	↓ (0.333)	-128.08%
Philippines	2.946	2.984	↓ (0.038)	-1.26%	2.949	↓ (0.003)	-0.09%	3.195	↓ (0.249)	-7.80%	3.368	↓ (0.422)	-12.52%
South Korea	1.780	1.799	↓ (0.019)	-1.08%	1.814	↓ (0.034)	-1.89%	1.993	↓ (0.213)	-10.70%	2.077	↓ (0.297)	-14.31%
Singapore	2.275	2.261	↑ 0.014	0.63%	2.130	↑ 0.145	6.80%	2.344	↓ (0.070)	-2.97%	2.585	↓ (0.310)	-11.98%
Thailand	2.100	2.094	↑ 0.006	0.28%	2.013	↑ 0.088	4.35%	2.440	↓ (0.340)	-13.93%	2.493	↓ (0.392)	-15.74%
India	7.789	7.874	↓ (0.085)	-1.08%	7.738	↑ 0.051	0.65%	7.804	↓ (0.015)	-0.20%	7.760	↑ 0.029	0.38%
Indonesia	8.216	8.244	↓ (0.028)	-0.34%	8.064	↑ 0.152	1.88%	8.437	↓ (0.221)	-2.62%	8.690	↓ (0.474)	-5.46%
Malaysia	3.942	3.940	↑ 0.002	0.05%	3.916	↑ 0.026	0.66%	3.884	↑ 0.058	1.49%	4.189	↓ (0.247)	-5.90%
China	2.885	2.888	↓ (0.003)	-0.11%	2.859	↑ 0.026	0.93%	2.869	↑ 0.016	0.57%	2.830	↑ 0.055	1.94%

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