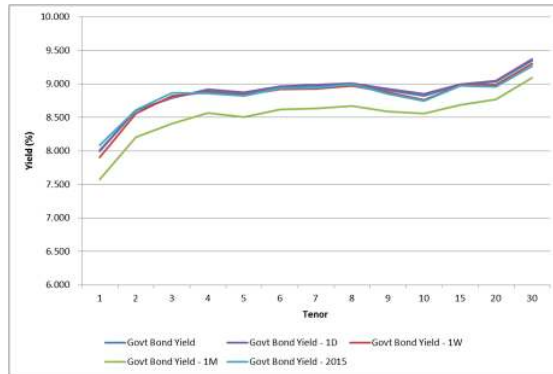


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 6 Januari 2016 cenderung mengalami penurunan didorong oleh hasil positif dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dimana sebagian besar seri Surat Utang Negara mengalami penurunan imbal hasil. Penurunan imbal hasil tersebut didorong oleh adanya kenaikan harga Surat Utang Negara yang pada perdagangan kemarin berkisar antara 2 - 50 bps, dimana kenaikan harga yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor panjang, sementara itu pada tenor pendek, kenaikan harga yang terjadi relatif terbatas. Katalis yang mendorong kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin adalah hasil positif dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah. Pada lelang kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp26,20 triliun dan pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang sesuai target yaitu senilai Rp12 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Tingginya jumlah penawaran yang masuk mengindikasikan masih optimisnya pelaku pasar terhadap prospek pasar surat utang domestik di tengah perlambatan ekonomi global serta gejolak yang terjadi di pasar keuangan. Namun demikian, kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin dibatasi oleh faktor kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 0,5 bps pada level 8,79%; seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 3 bps pada level 8,77%; seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 1,5 bps pada level 8,93% dan seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 2 bps pada level 8,97%. Sementara itu dari pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, harga Surat Utang Negara dengan mata uang dollar Amerika pada perdagangan kemarin cenderung bergerak bervariasi. Harga INDON20 mengalami penurunan harga sebesar 1 bps sehingga mendorong adanya kenaikan imbal hasil sebesar 0,14 bps pada level 3,524%. Sementara itu harga INDON26 dan INDON46 bergerak dengan mengalami kenaikan dengan kenaikan harga masing - masing sebesar 22 bps dan 2 bps sehingga menyebabkan terjadinya penurunan imbal hasil sebesar 2,73 bps pada level 4,719% untuk INDON26 dan sebesar 0,15 bps pada level 5,936% untuk INDON46.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin cukup besar meskipun mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan yang dilaporkan pada hari Selasa, yaitu senilai Rp10,22 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,30 triliun. Obligasi Negara Seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,45 triliun dengan 55 kali transaksi. Obligasi Negara seri acuan bertenor 10 tahun tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata pada level 97,26% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,77%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan, yaitu sebanyak 81 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp441,6 miliar. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp853,98 miliar dari 32 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Adira Finance Tahap I Tahun 2013 Seri C (ADMFO2CCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar sekaligus yang paling sering ditransaksikan, yaitu senilai Rp220 miliar dari 12 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 1 Maret 2016 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata pada level 99,74% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,57%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami pelemahan sebesar 50,90 pts (0,37%) pada level 13943 per dollar Amerika. Sempat menguat di awal perdagangan, sepanjang sesi perdagangan rupiah bergerak berfluktuasi dengan kecenderungan mengalami pelemahan dan diperdagangkan pada kisaran 13817,50 hingga 13987,00 per dollar Amerika. Pelemahan yang terjadi terhadap nilai tukar rupiah dalam beberapa hari terakhir secara teknikal telah membentuk pola tren pelemahan, sehingga dalam jangka pendek rupiah masih berpotensi untuk mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak berfluktuasi di tengah beberapa faktor yang akan mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Faktor eksternal kami perkirakan akan lebih mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini diantaranya adalah koreksi pasar saham global akibat ketegangan geopolitik di Timur Tengah serta turunnya harga komoditas minyak di pasar global yang dapat berimbas ke pasar keuangan regional termasuk di pasar Surat Utang Negara. Selain itu nilai tukar rupiah yang kembali mengalami pelemahan akan membuka peluang terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara. Namun demikian, gejolak yang terjadi di pasar saham mendorong investor untuk menempatkan dananya pada instrumen yang lebih aman (safe haven asset) yang tercermin pada kenaikan harga Surat Utang Amerika (US Treasury). Harga US Treasury pada perdagangan kemarin mengalami kenaikan yang didorong oleh pelaku pasar global yang memburu aset yang lebih aman setelah koreksi harga yang cukup besar di pasar saham dan harga komoditas minyak. Kenaikan harga tersebut mendorong imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin mengalami penurunan sebesar 6 bps menjadi 2,19% dari 2,25% pada penutupan di hari Selasa. Harga Surat Utang Jerman serta komoditas emas pada perdagangan kemarin juga mengalami kenaikan seiring dengan meningkatnya permintaan terhadap aset yang lebih aman. Kondisi tersebut akan menjadi katalis positif bagi

pasar surat utang domestik dan diharapkan akan menahan koreksi harga yang terjadi akibat faktor pelemahan nilai tukar rupiah.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi, sehingga kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak pada rentang perubahan harga yang terbatas. Sementara itu ditinjau dari tingkat imbal hasilnya, kami masih melihat bahwa tingkat imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor pendek masih memberikan imbal hasil yang menarik dengan tingkat resiko yang lebih rendah dibandingkan dengan Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang selisih tingkat imbal hasilnya tidak begitu besar dibandingkan dengan yang tenor pendek meskipun dengan tingkat resiko yang lebih tinggi. Dengan demikian kami masih menyarankan kepada investor untuk melakukan pergeseran portofolio dari tenor panjang ke tenor pendek dengan pilihan tenor pendek pada seri FR0069, FR0031, FR0063 dan ORI012. Adapun bagi investor yang ingin melakukan pembelian Surat Utang Negara bertenor panjang kami menyarankan seri FR0058, FR0065 dan FR0068 apabila seri - seri tersebut kembali mengalami penurunan (BUY on Weakness).

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 13072016 (new issuance), PBS006 (reopening), PBS009 (reopening), PBS011 (new issuance), dan PBS012 (new issuance).**

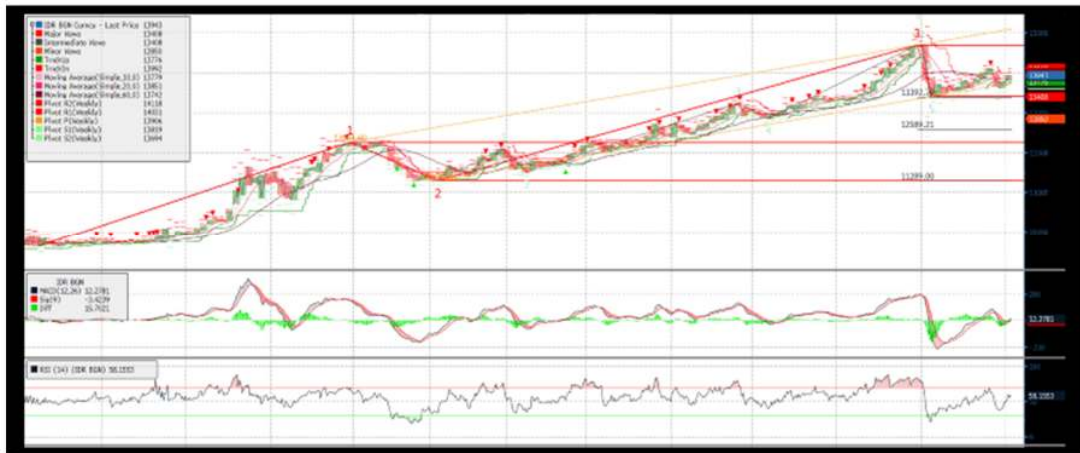
Pada hari Selasa, tanggal 12 Januari 2016, Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S dan SBSN PBS berbasis proyek (*Project Based Sukuk*) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target penerbitan adalah senilai Rp4 triliun dengan seri – seri yang akan ditawarkan adalah sebagai berikut :

<i>Terms & Conditions</i>	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 13072016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Tanggal Jatuh Tempo	13 Jul 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2030
Imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	<i>Fixed rate</i>	<i>Fixed rate</i>
Underlying Asset	BMN berupa tanah dan bangunan	Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2016			

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 12 Januari 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 14 Januari 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 6-Jan-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.36	101.1	101.104	↓ (0.20)	7.467%	7.462%	↑ 0.56	0.357	0.344
FR55	7.375	15-Sep-16	0.69	99.673	99.668	↑ 0.50	7.846%	7.854%	↓ (0.76)	0.672	0.646
FR60	6.250	15-Apr-17	1.27	97.634	97.622	↑ 1.20	8.232%	8.242%	↓ (1.03)	1.228	1.179
FR28	10.000	15-Jul-17	1.52	102.22	102.213	↑ 0.40	8.417%	8.419%	↓ (0.28)	1.388	1.332
FR66	5.250	15-May-18	2.35	92.843	92.901	↓ (5.80)	8.667%	8.638%	↑ 2.90	2.227	2.134
FR32	15.000	15-Jul-18	2.52	114.08	114.077	↑ 0.40	8.667%	8.669%	↓ (0.17)	2.086	2.000
FR38	11.600	15-Aug-18	2.61	106.7	106.663	↑ 3.80	8.666%	8.682%	↓ (1.59)	2.242	2.149
FR48	9.000	15-Sep-18	2.69	100.67	100.645	↑ 2.70	8.705%	8.716%	↓ (1.14)	2.386	2.286
FR69	7.875	15-Apr-19	3.27	97.455	97.392	↑ 6.30	8.779%	8.802%	↓ (2.29)	2.894	2.772
FR36	11.500	15-Sep-19	3.69	108.24	108.223	↑ 1.60	8.826%	8.831%	↓ (0.49)	3.038	2.910
FR31	11.000	15-Nov-20	4.86	108.41	108.382	↑ 2.70	8.828%	8.834%	↓ (0.66)	3.880	3.716
FR34	12.800	15-Jun-21	5.44	116.75	116.678	↑ 7.10	8.851%	8.866%	↓ (1.51)	4.167	3.990
FR53	8.250	15-Jul-21	5.52	97.665	97.646	↑ 1.90	8.792%	8.796%	↓ (0.45)	4.358	4.175
FR61	7.000	15-May-22	6.35	90.981	90.916	↑ 6.50	8.884%	8.899%	↓ (1.44)	5.121	4.903
FR35	12.900	15-Jun-22	6.44	119.15	119.005	↑ 14.60	8.923%	8.950%	↓ (2.70)	4.706	4.505
FR43	10.250	15-Jul-22	6.52	106.6	106.518	↑ 7.70	8.895%	8.910%	↓ (1.52)	4.754	4.552
FR63	5.625	15-May-23	7.35	82.565	82.506	↑ 5.90	8.903%	8.916%	↓ (1.25)	5.920	5.668
FR46	9.500	15-Jul-23	7.52	103	102.992	↑ 0.90	8.943%	8.944%	↓ (0.16)	5.341	5.113
FR39	11.750	15-Aug-23	7.61	115.21	115.178	↑ 3.60	8.946%	8.953%	↓ (0.60)	5.203	4.981
FR70	8.375	15-Mar-24	8.19	97.265	97.106	↑ 15.90	8.848%	8.876%	↓ (2.82)	5.900	5.650
FR44	10.000	15-Sep-24	8.69	106.16	106.123	↑ 3.70	8.960%	8.966%	↓ (0.60)	5.921	5.667
FR40	11.000	15-Sep-25	9.69	112.94	112.841	↑ 10.10	8.969%	8.983%	↓ (1.46)	6.229	5.961
FR56	8.375	15-Sep-26	10.69	97.242	97.045	↑ 19.70	8.775%	8.804%	↓ (2.93)	7.028	6.733
FR37	12.000	15-Sep-26	10.69	120.4	120.32	↑ 8.10	8.986%	8.997%	↓ (1.05)	6.496	6.216
FR59	7.000	15-May-27	11.35	86.202	86.151	↑ 5.10	8.959%	8.967%	↓ (0.80)	7.642	7.314
FR42	10.250	15-Jul-27	11.52	108.77	108.652	↑ 12.00	9.010%	9.026%	↓ (1.60)	6.901	6.603
FR47	10.000	15-Feb-28	12.11	107.03	106.949	↑ 7.60	9.032%	9.041%	↓ (1.00)	7.187	6.877
FR64	6.125	15-May-28	12.35	78.695	78.756	↓ (6.10)	9.018%	9.008%	↑ 0.97	8.244	7.888
FR71	9.000	15-Mar-29	13.19	100.15	100.105	↑ 4.60	8.977%	8.983%	↓ (0.60)	7.768	7.434
FR52	10.500	15-Aug-30	14.61	111.47	111.332	↑ 13.80	9.066%	9.082%	↓ (1.59)	7.845	7.505
FR73	8.750	15-May-31	15.35	98.428	98.313	↑ 11.50	8.938%	8.952%	↓ (1.41)	8.569	8.202
FR54	9.500	15-Jul-31	15.52	103.44	103.421	↑ 1.70	9.082%	9.084%	↓ (0.20)	8.178	7.823
FR58	8.250	15-Jun-32	16.44	92.707	92.774	↓ (6.70)	9.113%	9.105%	↑ 0.84	8.956	8.566
FR65	6.625	15-May-33	17.35	78.604	78.549	↑ 5.50	9.098%	9.106%	↓ (0.76)	9.541	9.126
FR68	8.375	15-Mar-34	18.19	93.667	93.53	↑ 13.70	9.091%	9.107%	↓ (1.63)	9.119	8.723
FR72	8.250	15-May-36	20.35	93.243	93.07	↑ 17.30	8.976%	8.996%	↓ (1.97)	9.728	9.310
FR45	9.750	15-May-37	21.35	105.09	105.601	↓ (51.20)	9.199%	9.146%	↑ 5.28	9.486	9.069
FR50	10.500	15-Jul-38	22.52	111.78	111.483	↑ 30.00	9.246%	9.276%	↓ (2.92)	9.226	8.818
FR57	9.500	15-May-41	25.35	102.51	102.655	↓ (14.60)	9.240%	9.225%	↑ 1.47	10.006	9.565
FR62	6.375	15-Apr-42	26.27	72.051	71.994	↑ 5.70	9.215%	9.223%	↓ (0.76)	10.719	10.247
FR67	8.750	15-Feb-44	28.11	94.824	94.326	↑ 49.80	9.269%	9.321%	↓ (5.26)	10.125	9.676

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

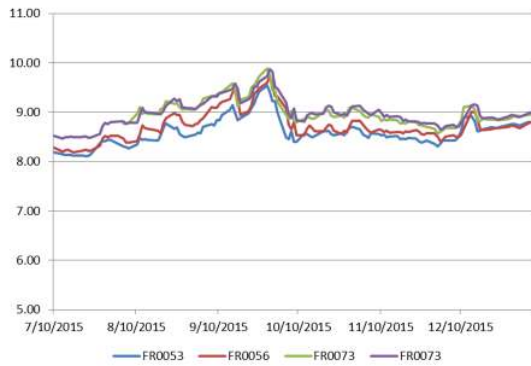
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Okt'15	Nop'15	23-Dec-15	28-Dec-15	29-Dec-15	30-Dec-15	31-Dec-15
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	412,02	413,99	393,37	371,50	365,81	354,52	350,07
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	105,30	128,77	133,83	144,88	148,91
Bank Indonesia*	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	105,30	128,77	133,83	144,88	148,91
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	938,20	956,85	954,76	953,15	960,79	962,44	962,86
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	62,18	59,47	60,67	60,79	61,03	61,40	61,60
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	169,26	170,86	171,75	171,98	171,93	171,62	171,62
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	528,76	548,52	552,33	550,72	558,11	558,10	558,52
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	112,70	109,49	110,32	110,32	110,32	110,32	110,32
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,33	48,69	49,52	49,56	49,65	49,83	49,83
Sekuritas	0,88	0,81	0,63	0,74	0,19	0,22	0,15	0,04	0,02	0,02	0,26	0,26
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,32	52,40	43,17	43,04	42,94	42,53	42,53
Lain - lain	46,68	60,51	68,03	71,82	77,83	77,12	76,76	77,27	77,05	77,11	78,70	78,50
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.425,20	1.437,93	1.453,43	1.453,43	1.460,43	1.461,85	1.461,85
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	5,39	19,75	3,82	(1,61)	7,39	(0,01)	0,42

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	98.90	95.80	97.30	1456.16	55
FR0069	97.75	97.30	97.30	1320.00	11
FR0071	101.70	99.00	99.75	1155.29	27
FR0068	109.35	93.25	93.80	673.94	34
FR0066	92.90	92.85	92.85	600.00	2
FR0048	100.60	100.60	100.60	500.00	2
FR0053	99.20	97.42	97.50	446.77	26
ORI012	101.40	99.00	99.90	441.60	81
FR0063	82.70	82.60	82.60	400.00	2
FR0042	109.00	108.75	108.75	380.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



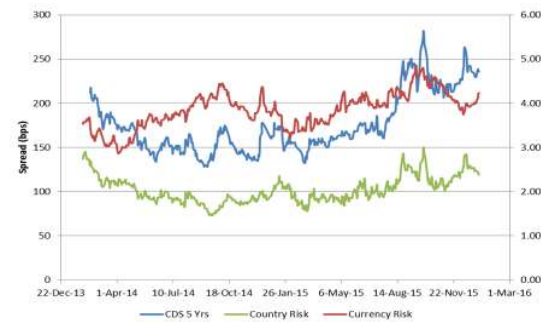
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ADMFO2CCN1	idAAA	99.79	99.70	99.75	220.00	12
BNGA01B	idAAA	99.55	99.25	99.48	135.00	7
SMRA01CN1	idA+	100.50	99.98	100.50	65.00	5
PPLN08A	idAAA	102.28	102.16	102.28	60.00	3
BNLI01SBCN1	idAA+	93.00	90.50	92.00	56.00	11
WSKT01BCN2	idA	104.00	102.45	103.00	50.00	8
BMRI01	idAA+	102.42	101.25	102.42	41.00	6
MYOR04	idAA-	102.75	93.52	93.55	40.00	4
SMADMFO1CCN1	idAAA(sy)	99.75	99.70	99.75	40.00	2
BBTN12	idAA	102.50	102.00	102.00	25.00	5

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	2.203	2.237	↓ (0.034)	-1.51%	2.295	↓ (0.092)	-4.02%	2.270	↓ (0.067)	-2.97%	2.270	↓ (0.067)	-2.97%
UK	1.829	1.873	↓ (0.044)	-2.33%	1.987	↓ (0.158)	-7.95%	1.921	↓ (0.091)	-4.75%	1.959	↓ (0.129)	-6.60%
Germany	0.511	0.539	↓ (0.028)	-5.25%	0.628	↓ (0.117)	-18.58%	0.677	↓ (0.166)	-24.55%	0.628	↓ (0.117)	-18.58%
Japan	0.244	0.253	↓ (0.009)	-3.56%	0.260	↓ (0.016)	-6.15%	0.336	↓ (0.092)	-27.38%	0.260	↓ (0.016)	-6.15%
Philippines	3.278	3.342	↓ (0.065)	-1.94%	3.369	↓ (0.091)	-2.71%	3.360	↓ (0.083)	-2.47%	3.368	↓ (0.090)	-2.68%
South Korea	2.036	2.059	↓ (0.023)	-1.13%	2.076	↓ (0.040)	-1.93%	2.329	↓ (0.293)	-12.57%	2.077	↓ (0.041)	-1.95%
Singapore	2.527	2.541	↓ (0.014)	-0.55%	2.554	↓ (0.028)	-1.08%	2.531	↓ (0.004)	-0.16%	2.585	↓ (0.058)	-2.24%
Thailand	2.639	2.626	↑ 0.014	0.52%	2.500	↑ 0.140	5.58%	2.691	↓ (0.051)	-1.91%	2.493	↑ 0.147	5.88%
India	7.743	7.739	↑ 0.004	0.05%	7.749	↓ (0.007)	-0.09%	7.755	↓ (0.013)	-0.16%	7.760	↓ (0.017)	-0.22%
Indonesia	8.775	8.804	↓ (0.029)	-0.33%	8.719	↑ 0.056	0.64%	8.508	↑ 0.267	3.14%	8.690	↑ 0.085	0.98%
Malaysia	4.202	4.176	↑ 0.026	0.62%	4.207	↓ (0.005)	-0.13%	4.202	↓ (0.000)	0.00%	4.189	↑ 0.013	0.31%
China	2.902	2.893	↑ 0.010	0.34%	2.825	↑ 0.078	2.76%	3.030	↓ (0.127)	-4.20%	2.830	↑ 0.072	2.53%

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