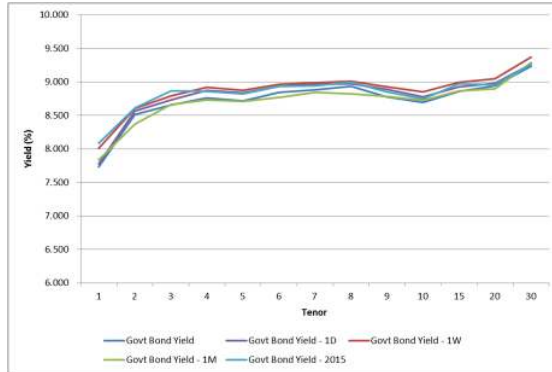


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 12 Januari 2016 mengalami penurunan di tengah ekspektasi pelaku pasar terhadap penurunan tingkat suku bunga acuan. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 12 bps dimana hampir sebagian besar Surat Utang Negara mengalami penurunan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 1 - 10 tahun terlihat mengalami penurunan yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapat pada Surat Utang Negara dengan tenor di atas 10 tahun. Penurunan imbal hasil tersebut didorong oleh adanya kenaikan harga Surat Utang Negara yang berkisar antara 1 - 70 bps dengan kenaikan harga yang cukup besar terjadi pada tenor 5 hingga 15 tahun. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin didorong oleh ekspektasi pelaku pasar bahwa pada Rapat Dewan Gubernur yang akan diadakan pada hari Rabu dan Kamis pekan ini, tingkat suku bunga acuan (BI Rate) berpotensi untuk turun di tengah angka inflasi yang terkendali. Berdasarkan konsensus analis, tingkat suku bunga acuan akan berpeluang turun sebesar 25 bps pada level 7,25%. Hal tersebut mendorong pelaku pasar untuk melakukan pembelian Surat Utang Negara di pasar sekunder mengingat di saat suku bunga turun, harga Surat Utang akan berpeluang untuk mengalami kenaikan. Aksi beli oleh investor tersebut mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder, meskipun di saat yang sama pasar keuangan global masih cukup bergejolak sebagai dampak atas kemungkinan perlambatan ekonomi China serta harga komoditas minyak yang kembali mencetak level terendahnya dalam beberapa tahun terakhir. Sementara itu dari hasil lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), pemerintah meraup dana senilai Rp4 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp7,93 triliun. Secara keseluruhan, kenaikan harga pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 11,8 bps pada level 8,64%; seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 8,6 bps pada level 8,64%; seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 6,6 bps pada level 8,81% dan seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 3,7 bps pada level 8,88%. Namun demikian, penurunan imbal hasil yang didapat pada Surat Utang Negara tidak diikuti dengan penurunan imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing yang justru terlihat mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin. Imbal hasil dari INDON26 mengalami kenaikan sebesar 6,06 bps pada level 4,82 setelah mengalami koreksi harga sebesar 48 bps dan imbal hasil

dari INDON46 yang mengalami kenaikan sebesar 6 bps pada level 6,023% setelah mengalami koreksi harga sebesar 83 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp7,96 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara, terlihat mengalami kenaikan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,45 triliun. Obligasi Negara seri FR0053 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp942,26 miliar dari 48 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 98,37% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,62%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling sering ditransaksikan, sebanyak 114 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp464,71 miliar. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp201,75 miliar dari 30 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Rupiah Bank Mandiri I Tahun 2009 (BMRI01) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp30 miliar dari 3 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,32% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,15%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup melemah sebesar 47,50 pts (0,34%) pada level 13909,50 per dollar Amerika. Sempat melanjutkan penguatan pada awal hingga pertengahan sesi perdagangan, nilai tukar rupiah menjelang berakhirnya sesi perdagangan cenderung mengalami pelemahan dan diperdagangkan pada kisaran 13813,00 hingga 13933,60 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih kembali berpeluang untuk mengalami kenaikan meskipun akan dibatasi oleh pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Pelaku pasar pada hari ini akan mencermati agenda dimulainya Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan berlangsung dua hari. Agenda yang dinantikan oleh pelaku pasar adalah arah kebijakan moneter dari Bank Indonesia di tengah gejolak yang terjadi di pasar keuangan global serta ekspektasi pelaku pasar terhadap penurunan tingkat suku bunga acuan guna mendorong pertumbuhan ekonomi domestik. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil US Treasury pada perdagangan kemarin ditutup turun setelah pelaksanaan lelang penjualan US Treasury dengan tenor tiga tahun serta harga minyak dunia yang kembali mengalami penurunan. Seiring dengan penurunan harga komoditas serta gejolak di pasar saham, investor global lebih memilih untuk menempatkan dananya pada instrumen yang lebih aman (safe haven asset). Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,11% setelah pada perdagangan sebelumnya ditutup pada level 2,15%.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi dengan mulai menunjukkan sinyal adanya tren kenaikan harga. Dengan kondisi tersebut maka kami perkirakan harga Surat Utang Negara dalam jangka pendek berpotensi untuk mengalami kenaikan. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum kenaikan harga menjelang pelaksanaan Rapat Dewan

Gubernur Bank Indonesia. Namun demikian seiring dengan selisih imbal hasil Surat Utang Negara bertenor pendek dengan tenor panjang, maka kami menyarankan kepada investor untuk melakukan penjualan Surat Utang Negara bertenor panjang di saat kembali mengalami kenaikan dan bergeser pada tenor pendek yang menawarkan tingkat imbal hasil yang menarik dengan tingkat resiko yang lebih rendah.

Berita Pasar

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp4 triliun dari lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara.**

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk mencapai Rp7,93 triliun dari lima seri Sukuk Negara yang ditawarkan. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S13072016, yaitu senilai Rp2,90 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,03125% hingga 8,00000%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada Project Based Sukuk seri PBS011, yaitu senilai Rp360 miliar dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 9,03125% hingga 9,25000%.

Keterangan	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S13072016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Jumlah penawaran	Rp2.901 miliar	Rp1.311 miliar	Rp2.731 miliar	Rp360 miliar	Rp635 miliar
Yield terendah	7,03125%	8,75000%	8,43750%	9,03125%	9,06250%
Yield tertinggi	8,00000%	9,50000%	9,00000%	9,25000%	9,37500%

Dari penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp4 triliun dari empat seri Sukuk Negara yang dimenangkan yaitu Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S13072016, Project Based Sukuk seri PBS006, PBS009 dan PBS011. Adapun untuk seri PBS012 tidak dimenangkan sama sekali. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada seri PBS009, yaitu senilai Rp1,94 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 8,66324%. Adapun jumlah dimenangkan terendah didapati pada seri PBS011, yaitu senilai Rp250 miliar dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 9,07321%. Pada saat yang sama pemerintah juga memutuskan besaran tingkat imbal hasil untuk PBS011 yang akan jatuh tempo pada 15 Agustus 2023 sebesar 8,75%.

Keterangan	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S13072016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Yield rata-rata	7,25605%	8,85345%	8,66324%	9,07321%	-
Tingkat imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	-
Nominal dimenangkan	Rp1.000 miliar	Rp805 miliar	Rp1.945 miliar	Rp250 miliar	-
Tanggal jatuh tempo	13 Jul 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	-
Bid-to-cover-ratio	2,9	1,63	1,40	1,44	-

Dengan lelang tersebut, maka pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp16 triliun yang terdiri atas Rp12 triliun Surat Utang Negara dan Rp4 triliun Surat Berharga Syariah Negara. Jumlah tersebut setara dengan 16,44% dari target penerbitan SBN melalui lelang di kuartal I 2016 yang sebesar Rp97,32 triliun.

Analisa Teknikal

❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



❖ **FR0056**



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 12-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	0.34	101.13	101.123	↑	0.80	7.225%	7.248%	↓ (2.34)	0.341	0.329	
FR55	7.375	15-Sep-16	0.67	99.803	99.81	↓	(0.70)	7.656%	7.646%	↑	1.09	0.655	0.631
FR60	6.250	15-Apr-17	1.26	97.809	97.72	↑	8.90	8.105%	8.182%	↓ (7.70)	1.211	1.164	
FR28	10.000	15-Jul-17	1.50	102.32	102.241	↑	7.60	8.332%	8.386%	↓ (5.38)	1.372	1.317	
FR66	5.250	15-May-18	2.34	93.217	93.016	↑	20.10	8.501%	8.602%	↓ (10.09)	2.210	2.120	
FR32	15.000	15-Jul-18	2.50	114.19	114.111	↑	7.80	8.590%	8.623%	↓ (3.23)	2.070	1.985	
FR38	11.600	15-Aug-18	2.59	106.77	106.734	↑	3.90	8.621%	8.637%	↓ (1.64)	2.226	2.134	
FR48	9.000	15-Sep-18	2.67	100.75	100.754	↓	(0.50)	8.671%	8.669%	↑	0.21	2.370	2.271
FR69	7.875	15-Apr-19	3.26	97.841	97.811	↑	32.30	8.642%	8.760%	↓ (11.76)	2.878	2.759	
FR36	11.500	15-Sep-19	3.67	108.58	108.297	↑	28.00	8.712%	8.798%	↓ (8.62)	3.023	2.897	
FR31	11.000	15-Nov-20	4.84	108.71	108.491	↑	22.30	8.747%	8.801%	↓ (5.46)	3.866	3.704	
FR34	12.800	15-Jun-21	5.42	117.1	116.796	↑	30.80	8.766%	8.832%	↓ (6.57)	4.153	3.979	
FR53	8.250	15-Jul-21	5.50	98.303	97.8	↑	50.30	8.643%	8.762%	↓ (11.83)	4.347	4.167	
FR61	7.000	15-May-22	6.34	91.435	91.051	↑	38.40	8.787%	8.872%	↓ (8.50)	5.108	4.893	
FR35	12.900	15-Jun-22	6.42	119.73	119.255	↑	47.40	8.809%	8.897%	↓ (8.75)	4.695	4.497	
FR43	10.250	15-Jul-22	6.50	107.01	106.583	↑	43.00	8.811%	8.896%	↓ (8.47)	4.742	4.542	
FR63	5.625	15-May-23	7.34	82.909	82.642	↑	26.70	8.836%	8.893%	↓ (5.64)	5.907	5.657	
FR46	9.500	15-Jul-23	7.50	103.37	102.987	↑	38.30	8.875%	8.945%	↓ (6.96)	5.329	5.103	
FR39	11.750	15-Aug-23	7.59	115.58	115.189	↑	39.00	8.882%	8.947%	↓ (6.53)	5.192	4.971	
FR70	8.375	15-Mar-24	8.17	98.01	97.338	↑	67.20	8.717%	8.836%	↓ (11.86)	5.893	5.647	
FR44	10.000	15-Sep-24	8.67	106.8	106.311	↑	48.60	8.857%	8.935%	↓ (7.82)	5.914	5.663	
FR40	11.000	15-Sep-25	9.67	113.53	113.019	↑	51.40	8.882%	8.956%	↓ (7.39)	6.222	5.958	
FR56	8.375	15-Sep-26	10.67	98.121	97.537	↑	58.40	8.645%	8.731%	↓ (8.63)	7.030	6.739	
FR37	12.000	15-Sep-26	10.67	121.08	120.679	↑	39.60	8.897%	8.948%	↓ (5.11)	6.492	6.215	
FR59	7.000	15-May-27	11.34	86.871	86.362	↑	50.90	8.856%	8.935%	↓ (7.94)	7.642	7.318	
FR42	10.250	15-Jul-27	11.50	109.48	108.971	↑	51.10	8.915%	8.983%	↓ (6.78)	6.900	6.606	
FR47	10.000	15-Feb-28	12.09	107.65	107.254	↑	40.00	8.949%	9.001%	↓ (5.22)	7.186	6.878	
FR64	6.125	15-May-28	12.34	78.944	78.893	↑	5.10	8.980%	8.988%	↓ (0.81)	8.234	7.880	
FR71	9.000	15-Mar-29	13.17	100.6	100.197	↑	40.60	8.918%	8.971%	↓ (5.29)	7.764	7.433	
FR52	10.500	15-Aug-30	14.59	111.86	111.616	↑	24.20	9.020%	9.048%	↓ (2.78)	7.841	7.502	
FR73	8.750	15-May-31	15.34	99.427	98.881	↑	54.60	8.816%	8.882%	↓ (6.61)	8.587	8.225	
FR54	9.500	15-Jul-31	15.50	103.74	103.57	↑	16.60	9.047%	9.067%	↓ (1.96)	8.172	7.818	
FR58	8.250	15-Jun-32	16.42	93.143	92.82	↑	32.30	9.059%	9.099%	↓ (4.03)	8.957	8.569	
FR65	6.625	15-May-33	17.34	79.003	78.752	↑	25.10	9.044%	9.079%	↓ (3.44)	9.545	9.132	
FR68	8.375	15-Mar-34	18.17	94.25	93.93	↑	32.00	9.022%	9.060%	↓ (3.79)	9.130	8.736	
FR72	8.250	15-May-36	20.34	94.051	93.724	↑	32.70	8.885%	8.922%	↓ (3.68)	9.754	9.340	
FR45	9.750	15-May-37	21.34	105.65	105.385	↑	26.40	9.141%	9.168%	↓ (2.72)	9.498	9.083	
FR50	10.500	15-Jul-38	22.50	112.64	112.302	↑	34.10	9.163%	9.196%	↓ (3.28)	9.253	8.847	
FR57	9.500	15-May-41	25.34	103.24	103.031	↑	20.90	9.166%	9.187%	↓ (2.08)	10.035	9.595	
FR62	6.375	15-Apr-42	26.26	72.5	72.31	↑	19.00	9.156%	9.181%	↓ (2.50)	10.744	10.274	
FR67	8.750	15-Feb-44	28.09	95.604	95.558	↑	4.60	9.188%	9.192%	↓ (0.48)	10.166	9.719	

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

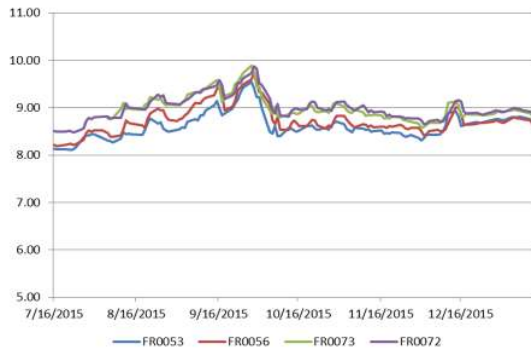
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Okt'15	Nop'15	29-Dec-15	30-Dec-15	31-Dec-15	4-Jan-16	5-Jan-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	412,02	413,99	365,81	354,52	350,07	385,12	404,54
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	133,83	144,88	148,91	113,64	93,55
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	133,83	144,88	148,91	113,64	93,55
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	938,20	956,85	960,79	962,44	962,86	963,08	963,75
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	62,18	59,47	61,03	61,40	61,60	61,66	61,73
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	169,26	170,86	171,93	171,62	171,62	171,61	171,61
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	528,76	548,52	558,11	558,10	558,52	558,65	559,15
- Pemerintah 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	49,65	49,83	49,83	49,88	50,02
Sekuritas	0,88	0,81	0,63	0,74	0,19	0,22	0,15	0,02	0,26	0,26	0,25	0,27
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,32	52,40	42,94	42,53	42,53	42,50	42,46
Lain -lain	46,68	60,51	68,03	71,82	77,83	77,12	76,76	77,11	78,70	78,50	78,53	78,51
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.425,20	1.437,93	1.460,43	1.461,85	1.461,85	1.461,85	1.461,85
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	5,39	19,75	9,59	(0,01)	0,42	0,13	0,50

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



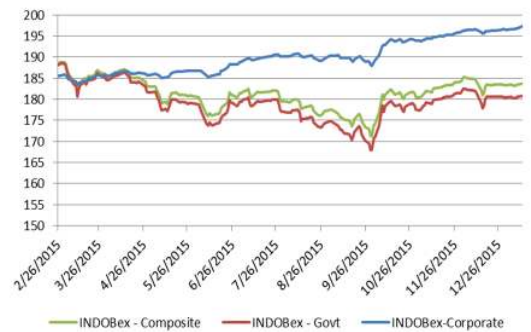
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0053	100.00	97.75	98.30	942.26	48
FR0071	103.00	99.00	100.70	821.15	27
FR0056	100.10	97.75	98.50	770.43	35
FR0070	98.50	97.35	98.10	754.82	26
FR0073	102.50	94.00	99.51	482.48	24
ORI012	103.30	99.50	100.05	464.71	114
FR0068	109.45	92.50	106.05	460.94	29
FR0069	98.25	97.75	98.25	435.00	13
FR0036	108.75	108.74	108.75	345.00	5
FR0059	86.80	86.75	86.80	331.00	4

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



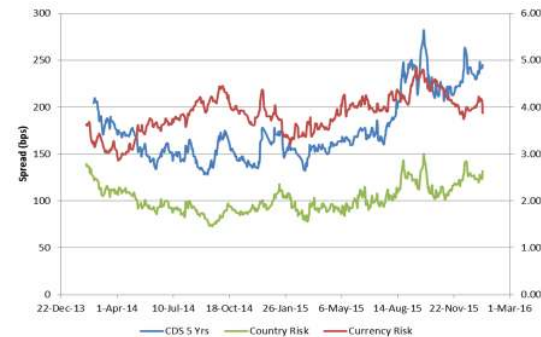
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BMRI01	idAA+	102.35	102.29	102.35	30.00	3
BIIF01ACN1	AA+(idn)	100.05	100.00	100.00	24.00	2
BNLI02SB	idAA+	101.20	100.50	101.20	23.00	7
PNBN04SB	idAA-	96.00	96.00	96.00	17.00	2
PNBN01SBCN1	idAA-	104.05	95.35	95.35	15.00	3
IMFI01CCN1	idA	99.61	99.40	99.58	10.00	5
ISAT01ACN3	idAAA	101.00	100.45	101.00	10.00	2
SMBSBR02	idA(sy)	100.02	100.00	100.02	10.00	2
SMFP03CN3	idAA+	100.15	100.13	100.15	10.00	2
JPFA01CN1	idA	99.15	99.13	99.15	8.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik Resiko



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	2.185	2.176	↑ 0.009	0.41%	2.237	↓ (0.051)	-2.30%	2.128	↑ 0.057	2.69%	2.270	↓ (0.085)	-3.75%
UK	1.800	1.776	↑ 0.023	1.31%	1.873	↓ (0.073)	-3.92%	1.812	↓ (0.012)	-0.68%	1.959	↓ (0.159)	-8.12%
Germany	0.573	0.540	↑ 0.033	6.20%	0.539	↑ 0.034	6.31%	0.539	↑ 0.034	6.36%	0.628	↓ (0.054)	-8.65%
Japan	0.214	0.221	↓ (0.007)	-3.17%	0.253	↓ (0.039)	-15.42%	0.317	↓ (0.103)	-32.49%	0.260	↓ (0.046)	-17.69%
Philippines	3.266	3.295	↓ (0.028)	-0.86%	3.342	↓ (0.076)	-2.28%	3.356	↓ (0.090)	-2.68%	3.368	↓ (0.102)	-3.01%
South Korea	2.036	2.027	↑ 0.009	0.42%	2.059	↓ (0.024)	-1.15%	2.226	↓ (0.190)	-8.53%	2.077	↓ (0.041)	-1.97%
Singapore	2.569	2.527	↑ 0.042	1.66%	2.541	↑ 0.028	1.10%	2.458	↑ 0.111	4.50%	2.585	↓ (0.016)	-0.61%
Thailand	2.587	2.592	↓ (0.004)	-0.17%	2.626	↓ (0.038)	-1.48%	2.663	↓ (0.076)	-2.85%	2.493	↑ 0.095	3.80%
India	7.759	7.753	↑ 0.007	0.09%	7.739	↑ 0.021	0.27%	7.775	↓ (0.016)	-0.20%	7.760	↓ (0.000)	0.00%
Indonesia	8.645	8.732	↓ (0.086)	-0.99%	8.804	↓ (0.159)	-1.81%	8.667	↓ (0.021)	-0.24%	8.690	↓ (0.045)	-0.51%
Malaysia	4.206	4.216	↓ (0.010)	-0.25%	4.176	↑ 0.030	0.72%	4.339	↓ (0.133)	-3.07%	4.189	↑ 0.017	0.41%
China	2.763	2.817	↓ (0.055)	-1.94%	2.893	↓ (0.130)	-4.50%	2.998	↓ (0.235)	-7.84%	2.830	↓ (0.068)	-2.33%

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