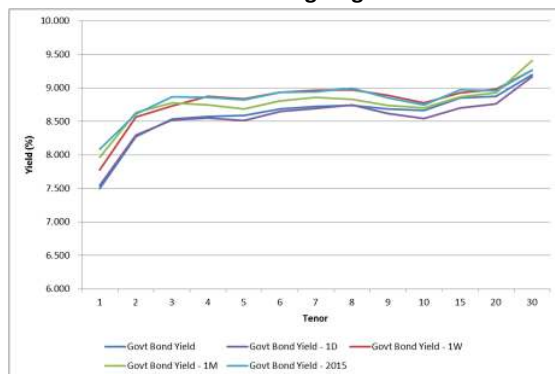


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 18 Januari 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan pada tenor menengah dan panjang menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 15 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang mengalami kenaikan imbal hasil yang lebih tinggi dibandingkan dengan yang didapati pada tenor pendek. Kenaikan imbal hasil tersebut didorong oleh adanya koreksi harga yang cukup besar yang terjadi pada perdagangan kemarin. Penurunan harga yang terjadi berkisar antara 2 - 128 bps dengan penurunan harga yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang. Harga Surat Utang Negara bertenor pendek (1 - 4 tahun) mengalami perubahan harga berkisar antara 1 - 17 bps; tenor menengah (5 - 7 tahun) mengalami perubahan harga berkisar antara 14 - 33 bps dan untuk tenor panjang (7 - 30 tahun) mengalami perubahan harga berkisar antara 3 - 128 bps. Penurunan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin didorong oleh aksi jual Surat Berharga Negara oleh pelaku pasar di tengah sentimen negatif dari pasar keuangan global serta menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Pasar keuangan global pada perdagangan di akhir pekan mengalami gejolak dimana indeks saham global mengalami koreksi yang cukup besar di tengah penurunan harga komoditas minyak serta data ekonomi Amerika dan ekspetasi perlambatan ekonomi China yang akan mempengaruhi pertumbuhan ekonomi global. Kondisi tersebut turut mempengaruhi investor di pasar surat utang domestik untuk melakukan aksi ambil untung (profit taking), dimana hal tersebut menyebabkan terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Selain itu, penurunan harga juga disebabkan oleh rencana lelang penjualan Surat Utang Negara oleh pemerintah, dimana pada hari ini pemerintah berencana untuk melakukan lelang penjualan Surat Utang Negara dengan target penerbitan sebesar Rp12 triliun. Secara keseluruhan, koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin menyebabkan kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 7,5 bps pada level 8,51%; seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 9,5 bps pada level 8,59%; seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 15,2 bps dan seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 11,2 bps pada level 8,82%. Koreksi harga juga terjadi pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing seiring dengan meningkatnya persepsi resiko yang tercermin pada kenaikan angka Credit Default Swap

(CDS). Harga dari INDON26 mengalami koreksi sebesar 4 bps yang menyebabkan terjadinya kenaikan imbal hasil sebesar 0,5 bps pada level 4,91% dan INDON46 mengalami koreksi harga sebesar 23 bps yang menyebabkan terjadinya kenaikan imbal hasil sebesar 1,75 bps pada level 6,13%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp3,75 triliun dari 29 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan yang dilaporkan di akhir pekan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin sebesar Rp1,12 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp639,56 miliar dari 22 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 98,79% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,54%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan, yaitu sebanyak 84 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp330,33 miliar. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp266 miliar dari 23 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2014 Seri A (TUF101ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp60 miliar dari 4 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,08% dan tingkat imbal hasil sebesar 9,82% sementara itu Obligasi I AKR Corporindo Tahun 2012 Seri B (AKRA01B) menjadi obligasi korporasi yang paling sering diperdagangkan, sebanyak 6 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp30 miliar. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13905,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan terbatas sebesar 4,50 pts (0,03%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah diperdagangkan dengan kecenderungan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada kisaran 13901,00 hingga 13974,00 per dollar Amerika, namun terlihat mengalami penguatan di akhir sesi perdagangan.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah. Arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan ditentukan oleh hasil dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari ini. Jumlah penawaran yang besar serta diikuti dengan tingkat imbal hasil yang masuk pada pelaksanaan lelang hari ini akan berpotensi mendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder setelah pelaksanaan lelang. Sementara itu katalis eksternal relatif terbatas dikarenakan pasar keuangan Amerika ditutup pada perdagangan hari Senin dalam rangka hari libur nasional. Namun demikian, pelaku pasar global akan mencermati data pertumbuhan ekonomi China yang akan disampaikan pada hari ini.

### Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area tren kenaikan harga, sehingga dalam jangka pendek masih terbuka peluang terjadinya kenaikan harga di pasar sekunder. Hanya saja kenaikan harga yang terjadi masih akan dibatasi oleh gejolak yang terjadi di pasar keuangan global serta tingginya pasokan Surat Utang Negara di pasar perdana yang akan

diterbitkan oleh pemerintah melalui lelang. Berdasarkan data dari Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR), pada kuartal I tahun 2016 pemerintah menargetkan penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp97,32 triliun. Dengan kondisi tersebut 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 bergejolak. Bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang, beberapa seri Surat Utang Negara menawarkan tingkat imbal hasil yang cukup menarik dan dapat dilakukan akumulasi saat harga Surat Utang Negara kembali mengalami penurunan (BUY on Weakness), diantaranya adalah seri FR0058, FR0065 dan FR0068. Adapun untuk Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing beberapa pilihan adalah seri INDON24, INDON35 dan INDON38

## **Berita Pasar**

### **❖ Rencana lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 19 Januari 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah dengan target penerbitan senilai Rp12 triliun untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016 dengan rincian sebagai berikut:

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170106 (*Reopening*) dengan tingkat imbal hasil diskonto yang akan jatuh tempo pada 6 Januari 2017;
- Obligasi Negara seri FR0056 (*Reopening*) dengan tingkat imbal hasil tetap sebesar 8,3750% dan akan jatuh tempo pada 15 September 2026;
- Obligasi Negara seri FR0073 (*Reopening*) dengan tingkat imbal hasil tetap sebesar 8,7500% dan akan jatuh tempo pada 15 Mei 2031; dan
- Obligasi Negara seri FR0072 (*Reopening*) dengan tingkat imbal hasil tetap sebesar 8,2500% dan akan jatuh tempo pada 15 Mei 2036.

Berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan oleh pemerintah pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170106 berkisar antara 7,40 – 7,50;
- Obligasi Negara seri FR0056 berkisar antara 8,56 – 8,65;
- Obligasi Negara seri FR0073 berkisar antara 8,78 – 8,87; dan
- Obligasi Negara seri FR0072 berkisar antara 8,81 – 8,90.

Lelang akan diadakan pada hari Selasa, 19 Januari 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB dan Setelmen akan dilakukan pada tanggal 21 Januari 2016 (T+2).

### **❖ Pencatatan Obligasi Subordinasi Bank Capital II Tahun 2015.**

Pada hari Senin, 18 Januari 2016, Obligasi Subordinasi Bank Capital II Tahun 2015 yang diterbitkan oleh PT Bank Capital Indonesia Tbk. mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Obligasi (BACA02SB) yang akan dicatatkan senilai Rp250.000.000.000,- dengan tingkat kupon sebesar 12,00% dan berjangka waktu 7 tahun. Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia untuk Obligasi ini adalah "idBBB-". Dengan demikian total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 3 emisi dari 2 Emiten senilai Rp850 Miliar. Adapun total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 277 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp248,20 triliun dan USD100 Juta, diterbitkan oleh 102 emiten.

**Analisa Teknikal**

❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



❖ **FR0056**



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067





## Harga Surat Utang Negara

Data per 18-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	0.32	101.15	101.145	↑ 0.70	6.984%	7.005%	↓ (2.14)	0.324	0.313
FR55	7.375	15-Sep-16	0.66	99.938	99.953	↓ (1.50)	7.450%	7.427%	↑ 2.38	0.639	0.616
FR60	6.250	15-Apr-17	1.24	97.959	97.996	↓ (3.70)	7.998%	7.965%	↑ 3.23	1.195	1.149
FR28	10.000	15-Jul-17	1.49	102.62	102.598	↑ 2.40	8.098%	8.115%	↓ (1.71)	1.422	1.367
FR66	5.250	15-May-18	2.32	93.495	93.502	↓ (0.70)	8.382%	8.379%	↑ 0.35	2.194	2.106
FR32	15.000	15-Jul-18	2.49	114.57	114.624	↓ (5.90)	8.399%	8.375%	↑ 2.45	2.190	2.102
FR38	11.600	15-Aug-18	2.57	107.18	107.277	↓ (9.50)	8.433%	8.393%	↑ 3.99	2.211	2.121
FR48	9.000	15-Sep-18	2.66	101.21	101.287	↓ (7.70)	8.473%	8.441%	↑ 3.27	2.354	2.258
FR69	7.875	15-Apr-19	3.24	98.31	98.389	↓ (7.90)	8.475%	8.446%	↑ 2.86	2.863	2.746
FR36	11.500	15-Sep-19	3.66	109.15	109.315	↓ (16.70)	8.527%	8.476%	↑ 5.11	3.009	2.886
FR31	11.000	15-Nov-20	4.82	109.35	109.423	↓ (7.10)	8.585%	8.568%	↑ 1.73	3.853	3.694
FR34	12.800	15-Jun-21	5.41	117.75	118.001	↓ (25.00)	8.619%	8.566%	↑ 5.29	4.141	3.970
FR53	8.250	15-Jul-21	5.49	98.843	99.167	↓ (32.40)	8.518%	8.442%	↑ 7.55	4.515	4.331
FR61	7.000	15-May-22	6.32	92.191	92.379	↓ (18.80)	8.624%	8.583%	↑ 4.11	5.097	4.887
FR35	12.900	15-Jun-22	6.41	120.44	120.63	↓ (18.90)	8.671%	8.636%	↑ 3.46	4.684	4.490
FR43	10.250	15-Jul-22	6.49	107.8	107.943	↓ (14.10)	8.654%	8.626%	↑ 2.75	4.959	4.753
FR63	5.625	15-May-23	7.32	83.778	83.757	↑ 2.10	8.660%	8.664%	↓ (0.44)	5.900	5.655
FR46	9.500	15-Jul-23	7.49	104.32	104.521	↓ (19.90)	8.702%	8.667%	↑ 3.57	5.568	5.336
FR39	11.750	15-Aug-23	7.57	116.55	116.804	↓ (25.50)	8.717%	8.675%	↑ 4.22	5.187	4.970
FR70	8.375	15-Mar-24	8.15	98.493	98.896	↓ (40.30)	8.633%	8.563%	↑ 7.03	5.883	5.640
FR44	10.000	15-Sep-24	8.66	107.56	107.829	↓ (26.70)	8.733%	8.691%	↑ 4.24	5.909	5.662
FR40	11.000	15-Sep-25	9.66	114.39	114.685	↓ (29.70)	8.758%	8.716%	↑ 4.21	6.220	5.959
FR56	8.375	15-Sep-26	10.66	98.445	99.094	↓ (64.90)	8.598%	8.503%	↑ 9.47	7.020	6.731
FR37	12.000	15-Sep-26	10.66	122.11	122.6	↓ (48.90)	8.762%	8.700%	↑ 6.21	6.494	6.222
FR59	7.000	15-May-27	11.32	87.333	87.744	↓ (41.10)	8.786%	8.723%	↑ 6.32	7.636	7.315
FR42	10.250	15-Jul-27	11.49	110.31	110.755	↓ (44.50)	8.805%	8.747%	↑ 5.81	7.224	6.919
FR47	10.000	15-Feb-28	12.07	108.66	108.996	↓ (34.10)	8.819%	8.775%	↑ 4.37	7.194	6.890
FR64	6.125	15-May-28	12.32	80.178	80.231	↓ (5.30)	8.789%	8.780%	↑ 0.82	8.253	7.906
FR71	9.000	15-Mar-29	13.15	101.52	102.101	↓ (57.70)	8.799%	8.726%	↑ 7.38	7.774	7.446
FR52	10.500	15-Aug-30	14.57	113.08	113.106	↓ (2.30)	8.880%	8.878%	↑ 0.26	7.861	7.527
FR73	8.750	15-May-31	15.32	99.512	100.785	↓ (127.30)	8.806%	8.654%	↑ 15.20	8.574	8.212
FR54	9.500	15-Jul-31	15.49	104.82	104.801	↑ 2.20	8.919%	8.922%	↓ (0.26)	8.565	8.200
FR58	8.250	15-Jun-32	16.41	94.071	94.243	↓ (17.20)	8.944%	8.923%	↑ 2.11	8.978	8.594
FR65	6.625	15-May-33	17.32	79.844	79.927	↓ (8.30)	8.931%	8.920%	↑ 1.12	9.571	9.162
FR68	8.375	15-Mar-34	18.15	95.071	95.536	↓ (46.50)	8.926%	8.872%	↑ 5.40	9.151	8.760
FR72	8.250	15-May-36	20.32	94.584	95.596	↓ (101.20)	8.826%	8.714%	↑ 11.17	9.766	9.353
FR45	9.750	15-May-37	21.32	106.46	106.63	↓ (17.20)	9.058%	9.041%	↑ 1.74	9.521	9.109
FR50	10.500	15-Jul-38	22.49	114.34	113.727	↑ 61.40	9.002%	9.060%	↓ (5.78)	9.749	9.329
FR57	9.500	15-May-41	25.32	104	104.193	↓ (19.40)	9.091%	9.072%	↑ 1.90	10.064	9.627
FR62	6.375	15-Apr-42	26.24	73.871	73.748	↑ 12.30	8.980%	8.995%	↓ (1.57)	10.855	10.389
FR67	8.750	15-Feb-44	28.07	96.038	96.428	↓ (39.00)	9.143%	9.103%	↑ 4.00	10.181	9.736

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Oct'15	Nov'15	Dec'15	11-Jan-16	12-Jan-16	13-Jan-16	14-Jan-16	15-Jan-16
<b>BANK</b>	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	412.02	413.99	350.07	432.70	433.00	425.02	426.50	424.36
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	66.76	66.90	74.37	73.65	72.84
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	66.76	66.90	74.37	73.65	72.84
<b>NON-BANK</b>	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	938.20	956.85	962.86	965.63	965.20	965.71	968.95	969.90
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	62.18	59.47	61.60	61.93	61.91	61.90	61.65	61.51
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	169.26	170.86	171.62	172.54	172.67	172.29	172.38	172.28
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	528.76	548.52	558.52	559.55	558.93	559.47	562.57	563.66
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	112.70	109.49	110.32	109.68	109.71	109.40	109.71	109.86
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.33	48.69	49.83	50.48	50.56	51.08	51.25	51.29
Sekuritas	0.88	0.81	0.63	0.74	0.19	0.22	0.15	0.26	0.28	0.28	0.28	0.31	0.31
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.32	52.40	42.53	42.40	42.36	42.32	42.32	42.13
Lain-lain	46.68	60.51	68.03	71.82	77.83	77.12	76.76	78.50	78.44	78.49	78.38	78.48	78.73
<b>TOTAL</b>	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,425.20	1,437.93	1,461.85	1,465.10	1,465.10	1,465.10	1,469.10	1,467.11
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	5.39	19.75	10.00	1.03	(0.22)	0.54	3.10	1.09

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	101.50	78.00	98.27	639.57	22
FR0068	108.00	93.50	95.15	366.61	47
FR0070	99.16	97.60	98.49	334.82	11
ORI012	103.35	97.50	100.90	330.33	84
FR0055	100.10	99.85	100.10	322.00	2
SPN12160304	99.29	99.21	99.21	265.00	3
FR0071	104.00	100.25	102.00	238.28	11
FR0053	100.20	98.60	100.20	236.05	12
FR0073	102.75	99.50	99.50	191.60	8
SR006	100.85	99.45	100.85	163.24	11

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

### Grafik IndoBEX



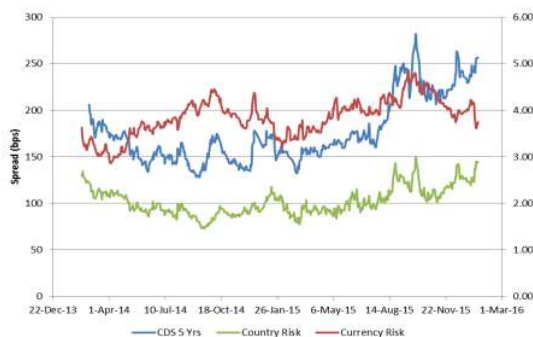
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

### Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
TUFI01ACN2	idAA	101.13	101.00	101.13	60.00	4
BBTN12	idAA	102.50	102.42	102.50	48.00	3
AKRA01B	idAA-	102.55	93.20	94.35	30.00	6
BCAF02CCN1	idAAA	99.70	99.65	99.70	20.00	2
BMLK01C	A(idn)	100.22	100.20	100.22	20.00	3
JPFA01CN1	idA	99.39	99.37	99.39	14.00	4
BEXI02CCN1	idAAA	100.00	100.00	100.00	10.00	1
NISP01ACN2	idAAA	100.03	100.03	100.03	10.00	1
BTPN01BCN2	AA(idn)	99.00	98.95	98.95	9.00	3
TAFS01BCN1	AAA(idn)	101.30	101.30	101.30	8.80	1

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	2.036	2.036	↓ (0.000)	0.00%	2.176	↓ (0.141)	-6.46%	2.205	↓ (0.169)	-7.68%	2.270	↓ (0.235)	-10.34%
UK	1.684	1.661	↑ (0.023)	1.37%	1.776	↓ (0.093)	-5.21%	1.829	↓ (0.146)	-7.96%	1.959	↓ (0.275)	-14.03%
Germany	0.547	0.539	↑ (0.007)	1.33%	0.540	↑ (0.007)	1.29%	0.547	↑ (0.000)	0.01%	0.628	↓ (0.081)	-12.87%
Japan	0.206	0.214	↓ (0.008)	-3.74%	0.221	↓ (0.015)	-6.79%	0.265	↓ (0.059)	-22.26%	0.260	↓ (0.054)	-20.77%
Philippines	3.315	3.319	↓ (0.004)	-0.11%	3.295	↑ (0.020)	0.61%	3.372	↓ (0.058)	-1.71%	3.368	↓ (0.053)	-1.58%
South Korea	2.038	2.023	↑ (0.015)	0.75%	2.027	↑ (0.011)	0.52%	2.131	↓ (0.094)	-4.39%	2.077	↓ (0.039)	-1.87%
Singapore	2.437	2.414	↑ (0.023)	0.95%	2.527	↓ (0.090)	-3.57%	2.443	↓ (0.006)	-0.26%	2.585	↓ (0.148)	-5.72%
Thailand	2.440	2.481	↓ (0.042)	-1.69%	2.592	↓ (0.152)	-5.87%	2.570	↓ (0.130)	-5.06%	2.493	↓ (0.053)	-2.13%
India	7.820	7.807	↑ (0.013)	0.16%	7.753	↑ (0.067)	0.87%	7.725	↑ (0.094)	1.22%	7.760	↑ (0.060)	0.77%
Indonesia	8.598	8.503	↑ (0.095)	1.11%	8.732	↓ (0.133)	-1.53%	8.640	↓ (0.041)	-0.48%	8.690	↓ (0.092)	-1.06%
Malaysia	4.145	4.162	↓ (0.017)	-0.42%	4.216	↓ (0.071)	-1.70%	4.232	↓ (0.087)	-2.06%	4.189	↓ (0.044)	-1.05%
China	2.775	2.741	↑ (0.034)	1.23%	2.817	↓ (0.042)	-1.50%	2.939	↓ (0.164)	-5.57%	2.830	↓ (0.055)	-1.95%

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