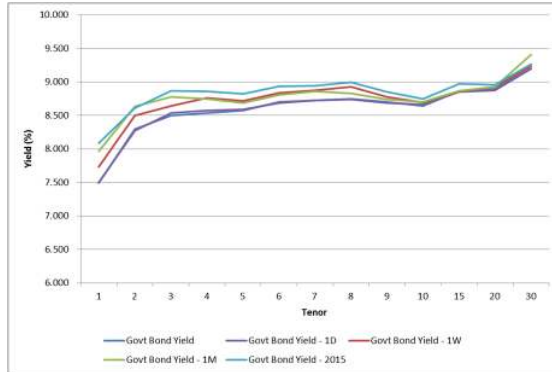


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 19 Januari 2016 kembali menunjukkan pergerakan yang bervariasi dengan kecenderungan masih mengalami kenaikan. Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 8 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah terlihat mengalami penurunan imbal hasil, sementara itu pada tenor panjang cenderung mengalami kenaikan imbal hasil. Perubahan imbal hasil tersebut didorong oleh harga Surat Utang Negara yang pada perdagangan kemarin cenderung mengalami penurunan. Harga Surat Utang Negara bertenor pendek (1-4 tahun) bergerak pada rentang harga yang terbatas berkisar antara 1 - 11 bps, sementara itu pada tenor menengah bergerak pada kisaran perubahan harga sebesar 1 - 15 bps, adapun pada tenor panjang mengalami perubahan harga yang berkisar antara 2- 58 bps dengan kecenderungan mengalami penurunan harga. Pada awal perdagangan, harga Surat Utang Negara relatif bergerak terbatas, dikarenakan pelaku pasar yang fokus pada pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang dilakukan oleh pemerintah. Perubahan harga yang cukup besar terjadi setelah hasil dari pelaksanaan lelang disampaikan oleh pemerintah, dimana pemerintah meraup dana senilai Rp14 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp25 triliun. Pelaku pasar cenderung untuk melakukan penjualan Surat Utang Negara setelah pelaksanaan lelang, sehingga mendorong terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Peningkatan volume perdagangan Surat Utang Negara setelah pelaksanaan lelang mengindikasikan cukup aktifnya pelaku pasar untuk melakukan transaksi di pasar sekunder guna melakukan aksi ambil untung setelah mendapatkan Surat Utang Negara melalui lelang. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya penurunan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 1,5 bps pada level 8,50%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 15 tahun dan 20 tahun mengalami kenaikan imbal hasil masing - masing sebesar 1,7 bps dan 1 bps pada level 8,82% dan 8,83%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 10 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 8,59%. Dari pasar Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasil Surat Utang Negara di pasar global mengalami penurunan didorong oleh aksi beli oleh investor setelah harga Surat Utang Negara di pasar global mengalami penurunan dalam beberapa hari terakhir. Imbal hasil dari INDON20 mengalami penurunan sebesar 4,30 bps pada

level 3,43% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 17 bps. Sementara itu imbal hasil dari INDON26 dan INDON46 mengalami penurunan masing - masing sebesar 7,4 bps dan 8,61% pada level 4,83% dan 6,05% setelah mengalami kenaikan harga masing - masing sebesar 58 bps dan 116 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin menunjukkan adanya peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp17,60 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp11,54 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar yaitu senilai Rp9,43 triliun, sekaligus menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, yaitu sebanyak 137 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 98,38% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,60%. Adapun volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp555 miliar dari 27 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Bank Capital II Tahun 2015 (BACA02SB) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar dan paling aktif diperdagangkan yaitu senilai Rp185 miliar dari 16 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,04% dan imbal hasilnya sebesar 11,99%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup menguat sebesar 58 pts (0,38%) pada level 13852,00 per dollar Amerika. Sempat mengalami pelemahan di awal hingga pertengahan sesi perdagangan, nilai tukar rupiah bergerak dengan kecenderungan mengalami penguatan hingga berakhirnya sesi perdagangan dan diperdagangkan pada kisaran 13827,00 hingga 13941,50 per dollar Amerika. Pada perdagangan di hari Senin, rupiah ditutup pada level 13905 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan berpeluang untuk mengalami kenaikan yang didorong oleh hasil dari lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan kemarin. Pada lelang kemarin, tingginya penawaran yang masuk mengindikasikan bahwa pelaku pasar masih cukup optimis terhadap pasar surat utang di tengah gejolak yang terjadi di pasar keuangan global. Namun demikian, peluang kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan dibatasi oleh pelaku pasar yang akan menahan diri untuk melakukan transaksi di tengah minimnya rilis data ekonomi domestik serta menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting) yang akan diadakan pada pekan depan. Sementara itu dari pasar Surat Utang Amerika (US Treasury), imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun kembali mengalami penurunan, dimana pada perdagangan kemarin ditutup pada level 2,027% setelah pada perdagangan di hari Jum'at ditutup pada level 2,04%. Penurunan tersebut didorong oleh aksi beli pelaku pasar di tengah gejolak yang terjadi di pasar saham dan komoditas.

### Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan harga. Namun demikian sinyal akan berbaliknya arah pergerakan harga mulai terlihat pada beberapa seri, sehingga kami perkirakan akan berpotensi untuk merubah tren pergerakan harga Surat Utang Negara apabila pada hari ini harga Surat Utang Negara kembali mengalami penurunan. Dengan kondisi tersebut

kami sarankan kepada pelaku pasar untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek dengan menggeser portofolio pada tenor yang lebih pendek guna mengurangi resiko yang terjadi akibat fluktuasi harga di pasar sekunder. Beberapa seri Surat Utang Negara yang dapat menjadi pilihan adalah seri FR69, FR0031 dan ORI012. Adapun untuk seri FR0072 dan FR0073 kami merekomendasikan untuk jual di saat harganya kembali mengalami kenaikan (SELL on Strength).

### **Berita Pasar**

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp14 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara.**

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp25,00 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah penawaran tertinggi didapati pada seri FR0056, yaitu senilai Rp13,24 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,53% hingga 8,95%. Sementara itu jumlah penawaran terendah didapati pada seri FR0072, senilai Rp2,07 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,80% hingga 9,89%.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170106	FR0056	FR0073	FR0072
Penawaran yang masuk	Rp6,685 triliun	Rp13,2403 triliun	Rp3,003 triliun	Rp2,0769 triliun
Yield tertinggi yang masuk	7,80000%	8,95000%	8,93000%	9,89000%
Yield terendah yang masuk	7,10000%	8,53000%	8,75000%	8,80000%

Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp14 triliun dari keseluruhan seri yang ditawarkan. FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan jumlah dimenangkan tertinggi, senilai Rp9,05 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 8,61369%. Adapun FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan jumlah dimenangkan terkecil, senilai Rp800 miliar dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 8,87608%.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170106	FR0056	FR0073	FR0072
Yield rata-rata tertimbang	7,23111%	8,61369%	8,84946%	8,87608%
Yield tertinggi	7,30000%	8,68000%	8,88000%	8,92000%
Tingkat Kupon	—	8,37500%	8,75000%	8,25000%
Tanggal jatuh tempo	06 Januari 2017	15 Sep 2026	15 Mei 2031	15 Mei 2036
Nominal dimenangkan:	Rp2,250 triliun	Rp9,050 triliun	Rp1,900 triliun	Rp0,800 triliun
Bid-to-cover-ratio	2,97	1,46	1,58	2,60

Dengan hasil lelang tersebut maka pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp30 triliun yang setara dengan 30,82% dari target penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang di kuartal I tahun 2016 yang sebesar Rp97,32 triliun.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 19-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	101.13	101.152	↓ (2.50)	7.030%	6.952%	↑ 7.72	0.321	0.311
FR55	7.375	15-Sep-16	0.66	99.972	99.939	↑ 3.30	7.397%	7.449%	↓ (5.25)	0.636	0.613
FR60	6.250	15-Apr-17	1.24	97.988	97.959	↑ 2.90	7.976%	8.002%	↓ (2.54)	1.192	1.146
FR28	10.000	15-Jul-17	1.49	102.59	102.622	↓ (3.30)	8.118%	8.094%	↑ 2.35	1.420	1.364
FR66	5.250	15-May-18	2.32	93.539	93.495	↑ 4.40	8.364%	8.386%	↓ (2.21)	2.191	2.103
FR32	15.000	15-Jul-18	2.49	114.57	114.565	↑ 0.90	8.389%	8.393%	↓ (0.37)	2.187	2.099
FR38	11.600	15-Aug-18	2.57	107.18	107.182	↓ (0.30)	8.432%	8.431%	↑ 0.13	2.208	2.119
FR48	9.000	15-Sep-18	2.66	101.23	101.21	↑ 1.70	8.466%	8.473%	↓ (0.72)	2.351	2.256
FR69	7.875	15-Apr-19	3.24	98.414	98.311	↑ 10.30	8.438%	8.475%	↓ (3.74)	2.860	2.745
FR36	11.500	15-Sep-19	3.66	109.12	109.148	↓ (2.70)	8.534%	8.525%	↑ 0.83	3.006	2.883
FR31	11.000	15-Nov-20	4.82	109.33	109.352	↓ (1.80)	8.588%	8.584%	↑ 0.44	3.850	3.691
FR34	12.800	15-Jun-21	5.40	117.76	117.752	↑ 1.00	8.615%	8.617%	↓ (0.21)	4.138	3.967
FR53	8.250	15-Jul-21	5.49	98.908	98.843	↑ 6.50	8.503%	8.518%	↓ (1.52)	4.513	4.329
FR61	7.000	15-May-22	6.32	92.168	92.191	↓ (2.30)	8.630%	8.625%	↑ 0.50	5.094	4.884
FR35	12.900	15-Jun-22	6.40	120.37	120.442	↓ (7.40)	8.683%	8.669%	↑ 1.36	4.681	4.486
FR43	10.250	15-Jul-22	6.49	107.78	107.802	↓ (2.30)	8.658%	8.653%	↑ 0.45	4.956	4.750
FR63	5.625	15-May-23	7.32	83.761	83.778	↓ (1.70)	8.664%	8.660%	↑ 0.35	5.897	5.652
FR46	9.500	15-Jul-23	7.49	104.18	104.322	↓ (14.10)	8.727%	8.702%	↑ 2.53	5.563	5.331
FR39	11.750	15-Aug-23	7.57	116.43	116.55	↓ (11.80)	8.736%	8.716%	↑ 1.96	5.183	4.966
FR70	8.375	15-Mar-24	8.15	98.447	98.494	↓ (4.70)	8.641%	8.633%	↑ 0.82	5.880	5.636
FR44	10.000	15-Sep-24	8.66	107.56	107.562	↓ (0.60)	8.734%	8.733%	↑ 0.10	5.906	5.659
FR40	11.000	15-Sep-25	9.66	114.41	114.388	↑ 1.70	8.755%	8.757%	↓ (0.24)	6.217	5.957
FR56	8.375	15-Sep-26	10.66	98.447	98.445	↑ 0.20	8.598%	8.598%	↓ (0.03)	7.018	6.728
FR37	12.000	15-Sep-26	10.66	122.1	122.112	↓ (1.40)	8.763%	8.761%	↑ 0.18	6.491	6.219
FR59	7.000	15-May-27	11.32	87.381	87.333	↑ 4.80	8.779%	8.786%	↓ (0.74)	7.634	7.313
FR42	10.250	15-Jul-27	11.49	110.25	110.311	↓ (5.80)	8.813%	8.805%	↑ 0.76	7.220	6.915
FR47	10.000	15-Feb-28	12.07	108.36	108.655	↓ (29.90)	8.857%	8.819%	↑ 3.85	7.184	6.879
FR64	6.125	15-May-28	12.32	79.921	80.178	↓ (25.70)	8.829%	8.789%	↑ 4.01	8.243	7.894
FR71	9.000	15-Mar-29	13.15	101.31	101.525	↓ (21.40)	8.827%	8.799%	↑ 2.75	7.765	7.437
FR52	10.500	15-Aug-30	14.57	112.79	113.083	↓ (29.40)	8.914%	8.880%	↑ 3.33	7.850	7.515
FR73	8.750	15-May-31	15.32	99.372	99.512	↓ (14.00)	8.823%	8.806%	↑ 1.69	8.566	8.204
FR54	9.500	15-Jul-31	15.49	104.67	104.824	↓ (15.70)	8.937%	8.919%	↑ 1.83	8.558	8.192
FR58	8.250	15-Jun-32	16.40	93.915	94.072	↓ (15.70)	8.963%	8.944%	↑ 1.93	8.969	8.584
FR65	6.625	15-May-33	17.32	79.691	79.844	↓ (15.30)	8.952%	8.931%	↑ 2.06	9.560	9.151
FR68	8.375	15-Mar-34	18.15	95.098	95.071	↑ 2.70	8.923%	8.926%	↓ (0.31)	9.150	8.759
FR72	8.250	15-May-36	20.32	94.499	94.584	↓ (8.50)	8.835%	8.826%	↑ 0.95	9.759	9.346
FR45	9.750	15-May-37	21.32	106.24	106.459	↓ (21.60)	9.080%	9.058%	↑ 2.20	9.508	9.095
FR50	10.500	15-Jul-38	22.49	113.77	114.341	↓ (57.30)	9.056%	9.002%	↑ 5.39	9.719	9.298
FR57	9.500	15-May-41	25.32	103.99	104	↓ (1.20)	9.092%	9.091%	↑ 0.12	10.061	9.623
FR62	6.375	15-Apr-42	26.24	73.846	73.871	↓ (2.50)	8.983%	8.980%	↑ 0.32	10.850	10.384
FR67	8.750	15-Feb-44	28.07	95.919	96.038	↓ (11.90)	9.155%	9.143%	↑ 1.23	10.170	9.725

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	12-Jan-16	13-Jan-16	14-Jan-16	15-Jan-16	18-Jan-16
<b>BANK</b>	<b>335.43</b>	<b>375.55</b>	<b>349.26</b>	<b>369.11</b>	<b>400.67</b>	<b>412.02</b>	<b>413.99</b>	<b>350.07</b>	<b>433.00</b>	<b>425.02</b>	<b>426.50</b>	<b>424.36</b>	<b>422.17</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	66.90	74.37	73.65	72.84	75.74
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	66.90	74.37	73.65	72.84	75.74
<b>NON-BANK</b>	<b>615.38</b>	<b>792.78</b>	<b>870.83</b>	<b>906.74</b>	<b>905.27</b>	<b>938.20</b>	<b>956.85</b>	<b>962.86</b>	<b>965.20</b>	<b>965.71</b>	<b>968.95</b>	<b>969.90</b>	<b>969.19</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	62.18	59.47	61.60	61.91	61.90	61.65	61.51	61.57
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	169.26	170.86	171.62	172.67	172.29	172.38	172.28	171.88
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	528.76	548.52	558.52	558.93	559.47	562.57	563.66	563.04
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	112.70	109.49	110.32	109.71	109.40	109.71	109.86	109.66
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.33	48.69	49.83	50.56	51.08	51.25	51.29	51.69
Sekuritas	0.88	0.81	0.63	0.74	0.19	0.22	0.15	0.26	0.28	0.28	0.31	0.31	0.20
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.32	52.40	42.53	42.36	42.32	42.32	42.13	42.11
Lain-lain	46.68	60.51	68.03	71.82	77.83	77.12	76.76	78.50	78.49	78.38	78.48	78.73	78.70
<b>TOTAL</b>	<b>995.25</b>	<b>1,209.96</b>	<b>1,305.49</b>	<b>1,356.43</b>	<b>1,392.41</b>	<b>1,425.20</b>	<b>1,437.93</b>	<b>1,461.85</b>	<b>1,465.10</b>	<b>1,465.10</b>	<b>1,469.10</b>	<b>1,467.11</b>	<b>1,467.11</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	5.39	19.75	10.00	0.40	0.54	3.10	1.09	(0.62)

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	99.31	97.89	98.09	9336.89	137
SPN12170106	93.61	93.44	93.44	1236.36	13
FR0073	102.50	96.07	98.90	1228.67	56
FR0072	98.25	93.74	94.35	724.88	49
FR0070	99.15	98.00	98.35	721.75	9
GBR0028NvBV	99.00	99.00	99.00	525.00	2
SR005	100.02	99.70	100.01	453.00	6
SR006	100.90	98.80	100.90	436.34	18
FR0055	100.05	99.85	100.05	428.00	13
FR0069	98.35	98.15	98.35	298.50	5

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



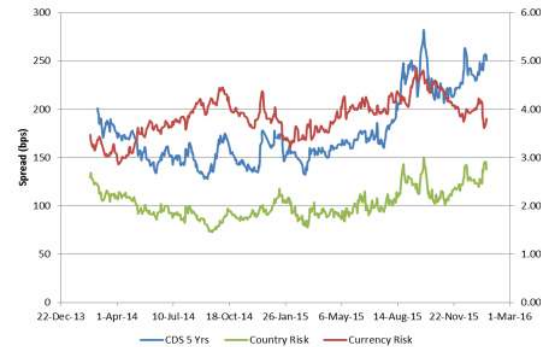
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BACA02SB	idBBB-	100.06	100.00	100.06	185.00	16
BEXI04D	idAAA	101.57	101.45	101.45	52.00	4
WOMF01BCN3	AA(IDN)	100.04	100.02	100.04	50.00	2
BMRI01	idAA+	102.40	102.20	102.40	48.00	4
ISAT01BCN1	idAAA	106.55	100.50	101.40	30.00	6
WSKT01BCN2	idA	100.04	100.00	100.02	22.00	4
BEXI02BCN6	idAAA	100.02	100.00	100.02	20.00	2
BEXI02CCN5	idAAA	98.90	98.90	98.90	20.00	2
ISAT07B	idAAA	102.40	102.36	102.40	20.00	2
AKRA01B	idAA-	102.55	93.45	93.70	18.00	6

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	2.081	2.036	↑ 0.045	2.23%	2.104	↓ (0.023)	-1.10%	2.205	↓ (0.124)	-5.62%	2.270	↓ (0.189)	-8.34%
UK	1.755	1.690	↑ 0.064	3.79%	1.746	↑ 0.008	0.47%	1.829	↓ (0.075)	-4.09%	1.959	↓ (0.204)	-10.42%
Germany	0.571	0.536	↑ 0.035	6.52%	0.532	↑ 0.039	7.25%	0.547	↑ 0.024	4.39%	0.628	↓ (0.057)	-9.06%
Japan	0.219	0.207	↑ 0.012	5.80%	0.215	↑ 0.004	1.86%	0.265	↓ (0.046)	-17.36%	0.260	↓ (0.041)	-15.77%
Philippines	3.252	3.348	↓ (0.096)	2.86%	3.299	↓ (0.046)	-1.40%	3.372	↓ (0.120)	-3.56%	3.368	↓ (0.115)	-3.43%
South Korea	2.067	2.038	↑ 0.029	1.42%	2.036	↑ 0.031	1.52%	2.131	↓ (0.065)	-3.03%	2.077	↓ (0.010)	-0.48%
Singapore	2.402	2.437	↓ (0.035)	1.43%	2.569	↓ (0.167)	-6.49%	2.443	↓ (0.041)	-1.68%	2.585	↓ (0.183)	-7.06%
Thailand	2.470	2.440	↑ 0.030	1.24%	2.585	↓ (0.115)	-4.45%	2.570	↓ (0.100)	-3.88%	2.493	↓ (0.023)	-0.91%
India	7.779	7.812	↓ (0.033)	0.42%	7.757	↑ 0.022	0.29%	7.725	↑ 0.054	0.70%	7.760	↑ 0.019	0.25%
Indonesia	8.598	8.598	↓ (0.000)	0.01%	8.644	↓ (0.046)	-0.54%	8.640	↓ (0.042)	-0.48%	8.690	↓ (0.092)	-1.06%
Malaysia	4.125	4.147	↓ (0.022)	0.53%	4.207	↓ (0.082)	-1.94%	4.232	↓ (0.107)	-2.53%	4.189	↓ (0.064)	-1.53%
China	2.793	2.775	↑ 0.018	0.65%	2.783	↑ 0.010	0.35%	2.939	↓ (0.146)	-4.98%	2.830	↓ (0.038)	-1.33%

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