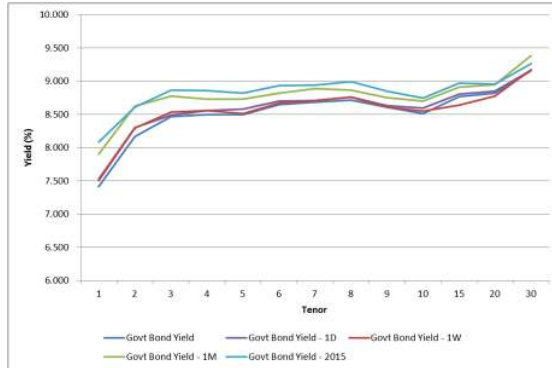


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 21 Januari 2016 mengalami penurunan di tengah meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah serta peluang kembali diturunkannya tingkat suku bunga acuan. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1- 12 bps dimana hampir keseluruhan tenor Surat Utang Negara mengalami penurunan imbal hasil dengan Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami penurunan imbal hasil yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1 - 4 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 12 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 18 bps. Sementara itu pada tenor menengah (5 - 7 tahun) mengalami penurunan imbal hasil berkisar antara 2 - 10 bps yang didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 13 - 40 bps, adapun untuk tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami penurunan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 8 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 5 - 55 bps. Penurunan tingkat imbal hasil tersebut turut dipengaruhi oleh meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah serta peluang kembali diturunkannya tingkat suku bunga acuan (BI Rate) seiring dengan melemahnya harga minyak dunia yang dapat mempengaruhi penurunan laju inflasi. Nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dan menjauhi level 14000 per dollar Amerika yang sempat terjadi pada perdagangan di hari Rabu. Sementara itu Bank Indonesia menyampaikan bahwa dengan adanya penurunan harga minyak dunia, akan berpotensi terhadap rendahnya laju inflasi sehingga membuka peluang bagi Bank Indonesia untuk kembali menurunkan tingkat suku bunga acuan. Hanya saja Bank Indonesia juga menyampaikan bahwa kondisi tersebut juga harus memperhatikan pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 9,25 bps pada level 8,42%; imbal hasil seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 7,03 bps pada level 8,47%; imbal hasil seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 3,8 bps pada level 8,72% dan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 1,53 bps pada level 8,77%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan. Imbal hasil dari INDON20 ditutup turun sebesar 2,54 bps pada level 3,40% setelah mengalami

kenaikan harga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil INDON26 mengalami penurunan sebesar 2,41 bps pada level 4,90% didorong oleh kenaikan harga sebesar 19 bps dan imbal hasil INDON46 mengalami penurunan sebesar 2,26 bps pada level 6,12% yang didorong oleh kenaikan harga sebesar 30 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin didominasi oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0056 yang menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp3,03 triliun sekaligus menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan yaitu sebanyak 135 kali transaksi. Obligasi Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata sebesar 98,62% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,57%. Sementara itu Obligasi Subordinasi I Bank CIMB Niaga Tahun 2010 (BNGA01SB) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp80 miliar dari 6 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,96% dengan tingkat imbal hasil sebesar 10,57%. Adapun Obligasi Indosat VII Tahun 2009 Seri B (ISAT07B) menjadi obligasi korporasi yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 14 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp57 miliar. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 57,50 pts (0,41%) pada level 13906,50 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah diperdagangkan dengan kecenderungan mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13865,50 hingga 13938,50 per dollar Amerika. Meredanya tekanan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika berdampak positif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan kembali berpeluang untuk mengalami kenaikan didorong oleh katalis positif dari pasar keuangan global. Pada perdagangan kemarin, indeks saham global mengalami penguatan seiring dengan membaiknya harga minyak dunia setelah mengalami penurunan harga dalam beberapa hari perdagangan terakhir. Selain itu, kenaikan indeks harga saham tersebut juga didorong oleh rencana Bank Sentral Eropa untuk mereview kebijakan moneter mereka pada pertemuan di bulan Maret 2016 sebagai respon atas gejolak yang terjadi di pasar keuangan serta prospek pertumbuhan ekonomi dan angka inflasi yang semakin memburuk. Adapun pada pertemuan kemarin, Bank Sentral Eropa mempertahankan tingkat suku bunga acuan pada level 0,05%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Amerika (US Treasury) pada perdagangan kemarin ditutup dengan kenaikan setelah adanya pergerakan positif di pasar saham. Pelaku pasar melakukan aksi ambil untung setelah imbal hasil US Treasury pada perdagangan kemarin ditutup di bawah level 2,00% di tengah memburuknya pasar saham di Amerika. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin ditutup pada level 2,004% naik dari posisi penutupan sebelumnya yang sebesar 1,982%. Dengan kombinasi atas faktor eksternal tersebut maka kami perkirakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan berpeluang untuk mengalami kenaikan.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan harga, sehingga dalam waktu dekat masih berpeluang untuk mengalami kenaikan. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Adanya

peluang kembali diturunkannya tingkat suku bunga acuan akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Seiring dengan penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin, kami masih merekomendasikan jual terhadap seri FR0056 dan FR0072 di saat harganya kembali mengalami kenaikan (SELL on Strength) dan menggantikannya dengan Surat Utang Negara yang memiliki tingkat imbal hasil yang lebih menarik seperti seri FR0070, FR0040, FR0058, FR0065 dan FR0068. Adapun untuk tenor pendek, pilihlah ada pada seri FR0038, FR0048 maupun ORI012.

Berita Pasar

❖ Pemerintah Akan Terbitkan Sukuk Negara Ritel seri SR-008 Pada Kuartal I-2016.

Sebagai bagian dari program penerbitan Surat Berharga Negara (SBN) tahun 2016, Pemerintah akan melakukan penerbitan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara yang akan ditawarkan di pasar domestik maupun pasar keuangan internasional. Di pasar domestik, Pemerintah akan menerbitkan dua instrumen SBSN ritel, yaitu Sukuk Negara Ritel dan Sukuk Tabungan. Penerbitan kedua instrumen ritel tersebut dimaksudkan sebagai upaya memperluas basis investor dalam negeri serta mendukung pengembangan pasar keuangan syariah dan tercapainya keuangan inklusif dalam rangka memperkuat stabilitas perekonomian nasional.

Pada kuartal pertama tahun 2016 Pemerintah akan menerbitkan Sukuk Negara Ritel seri SR-008. Selama bulan Januari dan Februari 2016, Pemerintah melakukan serangkaian kegiatan pre marketing ke beberapa daerah. Kegiatan tersebut mengundang masyarakat umum yang berasal dari instansi pemerintah, kantor DPRD, lembaga keuangan, asosiasi usaha, akademisi, pondok pesantren, dharma wanita, dan media lokal. Kegiatan ini diharapkan dapat meningkatkan kesadaran dan pemahaman masyarakat mengenai program-program pembangunan yang dilakukan Pemerintah serta peran Sukuk Negara sebagai instrumen pembiayaan untuk kegiatan pembangunan. Selain itu pre marketing Sukuk Negara Ritel ini juga dimaksudkan untuk memberikan informasi kepada masyarakat mengenai kiat berinvestasi yang aman dan menguntungkan. Dengan membeli Sukuk Negara Ritel, masyarakat tidak hanya berinvestasi sesuai syariah serta memperoleh keuntungan berinvestasi, namun juga telah berpartisipasi langsung dalam kegiatan pembangunan nasional. Masa penawaran Sukuk Negara Ritel seri SR-008 pada tanggal 19 Februari sampai dengan 4 Maret 2016 melalui 26 Agen Penjual yang telah ditunjuk oleh Pemerintah. Tata cara berinvestasi dapat dibaca pada Memorandum Informasi Sukuk Negara Ritel seri SR-008 yang dapat diperoleh dari Agen Penjual.

❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 21-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	0.31	101.15	101.126	↑	2.30	6.897%	6.970%	↓ (7.21)	0.316	0.305
FR55	7.375	15-Sep-16	0.65	100.04	99.969	↑	7.30	7.285%	7.402%	↓ (11.70)	0.631	0.608
FR60	6.250	15-Apr-17	1.23	98.045	97.998	↑	4.70	7.933%	7.975%	↓ (4.13)	1.187	1.141
FR28	10.000	15-Jul-17	1.48	102.75	102.584	↑	16.70	7.994%	8.114%	↓ (11.95)	1.414	1.360
FR66	5.250	15-May-18	2.31	93.607	93.507	↑	10.00	8.336%	8.387%	↓ (5.04)	2.186	2.099
FR32	15.000	15-Jul-18	2.48	114.56	114.569	↓	(0.50)	8.381%	8.378%	↑ 0.21	2.182	2.094
FR38	11.600	15-Aug-18	2.56	107.2	107.23	↓	(2.70)	8.416%	8.405%	↑ 1.14	2.203	2.114
FR48	9.000	15-Sep-18	2.65	101.28	101.224	↑	5.60	8.442%	8.466%	↓ (2.38)	2.346	2.251
FR69	7.875	15-Apr-19	3.23	98.527	98.347	↑	18.00	8.398%	8.463%	↓ (6.53)	2.855	2.740
FR36	11.500	15-Sep-19	3.65	109.17	109.072	↑	9.50	8.516%	8.545%	↓ (2.92)	3.001	2.878
FR31	11.000	15-Nov-20	4.82	109.55	109.415	↑	13.40	8.534%	8.566%	↓ (3.26)	3.846	3.688
FR34	12.800	15-Jun-21	5.40	117.94	117.738	↑	20.40	8.574%	8.617%	↓ (4.32)	4.134	3.964
FR53	8.250	15-Jul-21	5.48	99.234	98.837	↑	39.70	8.427%	8.519%	↓ (9.26)	4.509	4.327
FR61	7.000	15-May-22	6.31	92.377	92.125	↑	25.20	8.585%	8.640%	↓ (5.52)	5.090	4.881
FR35	12.900	15-Jun-22	6.40	120.52	120.388	↑	13.60	8.652%	8.676%	↓ (2.49)	4.677	4.483
FR43	10.250	15-Jul-22	6.48	107.98	107.835	↑	14.10	8.618%	8.645%	↓ (2.75)	4.952	4.748
FR63	5.625	15-May-23	7.31	83.912	83.718	↑	19.40	8.634%	8.675%	↓ (4.05)	5.893	5.649
FR46	9.500	15-Jul-23	7.48	104.36	104.139	↑	21.90	8.695%	8.734%	↓ (3.94)	5.560	5.328
FR39	11.750	15-Aug-23	7.56	116.64	116.425	↑	21.70	8.700%	8.736%	↓ (3.60)	5.180	4.964
FR70	8.375	15-Mar-24	8.15	98.937	98.754	↑	18.30	8.556%	8.588%	↓ (3.19)	5.881	5.640
FR44	10.000	15-Sep-24	8.65	107.81	107.572	↑	23.80	8.693%	8.731%	↓ (3.78)	5.904	5.658
FR40	11.000	15-Sep-25	9.65	114.63	114.342	↑	28.80	8.722%	8.763%	↓ (4.09)	6.216	5.956
FR56	8.375	15-Sep-26	10.65	99.316	98.759	↑	55.70	8.471%	8.552%	↓ (8.11)	7.030	6.744
FR37	12.000	15-Sep-26	10.65	122.41	122.108	↑	30.10	8.723%	8.761%	↓ (3.83)	6.491	6.220
FR59	7.000	15-May-27	11.31	87.815	87.339	↑	47.60	8.713%	8.786%	↓ (7.32)	7.639	7.320
FR42	10.250	15-Jul-27	11.48	110.67	110.26	↑	41.20	8.757%	8.811%	↓ (5.39)	7.223	6.920
FR47	10.000	15-Feb-28	12.07	108.81	108.442	↑	37.00	8.799%	8.846%	↓ (4.76)	7.189	6.886
FR64	6.125	15-May-28	12.31	80.147	79.941	↑	20.60	8.795%	8.827%	↓ (3.22)	8.244	7.897
FR71	9.000	15-Mar-29	13.15	101.47	101.422	↑	5.00	8.806%	8.813%	↓ (0.64)	7.764	7.436
FR52	10.500	15-Aug-30	14.56	113.21	112.975	↑	23.40	8.866%	8.892%	↓ (2.65)	7.857	7.523
FR73	8.750	15-May-31	15.31	100.16	99.84	↑	31.80	8.729%	8.767%	↓ (3.81)	8.588	8.229
FR54	9.500	15-Jul-31	15.48	105.17	104.848	↑	31.90	8.879%	8.916%	↓ (3.70)	8.569	8.204
FR58	8.250	15-Jun-32	16.40	94.535	94.409	↑	12.60	8.888%	8.903%	↓ (1.54)	8.988	8.606
FR65	6.625	15-May-33	17.31	80.006	79.903	↑	10.30	8.910%	8.924%	↓ (1.39)	9.570	9.162
FR68	8.375	15-Mar-34	18.15	95.645	95.269	↑	37.60	8.860%	8.903%	↓ (4.36)	9.169	8.780
FR72	8.250	15-May-36	20.31	95.023	94.885	↑	13.80	8.777%	8.792%	↓ (1.53)	9.781	9.369
FR45	9.750	15-May-37	21.31	106.69	106.279	↑	41.20	9.034%	9.076%	↓ (4.18)	9.525	9.113
FR50	10.500	15-Jul-38	22.48	113.88	113.775	↑	10.10	9.046%	9.055%	↓ (0.95)	9.718	9.298
FR57	9.500	15-May-41	25.31	104.52	104.208	↑	31.60	9.040%	9.071%	↓ (3.09)	10.088	9.651
FR62	6.375	15-Apr-42	26.23	73.833	72.99	↑	84.30	8.985%	9.093%	↓ (10.86)	10.843	10.377
FR67	8.750	15-Feb-44	28.07	96.688	96.637	↑	5.10	9.077%	9.082%	↓ (0.52)	10.221	9.777

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

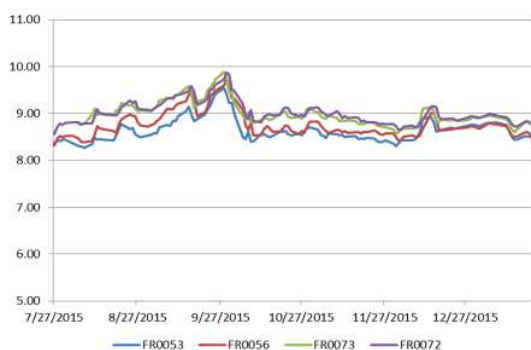
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Oct'15	Nov'15	Dec'15	14-Jan-16	15-Jan-16	18-Jan-16	19-Jan-16	20-Jan-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	412.02	413.99	350.07	426.50	424.36	422.17	419.41	420.14
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	73.65	72.84	75.74	77.07	76.01
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	73.65	72.84	75.74	77.07	76.01
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	938.20	956.85	962.86	968.95	969.90	969.19	970.62	970.96
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	62.18	59.47	61.60	61.65	61.51	61.57	61.60	61.64
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	169.26	170.86	171.62	172.38	172.28	171.88	171.89	171.90
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	528.76	548.52	558.52	562.57	563.66	563.04	564.57	565.00
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	112.70	109.49	110.32	109.71	109.86	109.66	110.05	110.10
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.33	48.69	49.83	51.25	51.29	51.69	51.69	51.70
Sekuritas	0.88	0.81	0.63	0.74	0.19	0.22	0.15	0.26	0.31	0.31	0.20	0.26	0.26
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.32	52.40	42.53	42.32	42.13	42.11	41.97	41.94
Lain - lain	46.68	60.51	68.03	71.82	77.83	77.12	76.76	78.50	78.48	78.73	78.70	78.65	78.54
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,425.20	1,437.93	1,461.85	1,469.10	1,467.11	1,467.11	1,467.11	1,467.11
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	5.39	19.75	10.00	4.05	1.09	(0.62)	1.52	0.43

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	101.25	97.89	99.00	7549.25	164
FR0073	102.00	97.60	99.70	2112.59	58
FR0052	113.00	112.50	113.00	1018.30	3
FR0068	99.00	92.50	95.30	789.33	32
FR0053	100.40	98.85	98.95	747.19	23
ORI012	103.00	100.00	100.50	549.72	195
FR0072	99.00	93.50	93.50	512.18	36
FR0028	102.50	102.50	102.50	307.00	2
SR006	100.75	100.30	100.75	255.20	3
FR0054	107.00	104.45	107.00	250.50	3

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



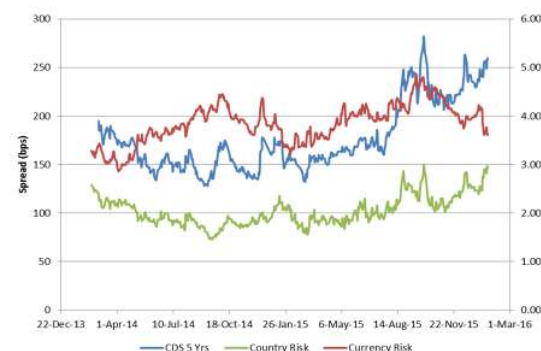
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BNII01SB	idAA+	100.90	99.58	100.83	395.00	17
ADMF03ACN1	idAAA	100.25	99.85	100.20	70.00	7
ASDF02CCN1	idAAA	99.48	99.45	99.48	40.00	3
BBTN12	idAA	102.80	102.75	102.75	40.00	5
BEXI02CN2	idAAA	100.03	99.90	100.03	40.00	4
PPLN01ACN2	idAAA	99.75	99.05	99.70	40.00	6
PPLN09A	idAAA	102.15	101.95	102.15	32.00	4
NISP01CCN2	idAAA	100.95	100.90	100.95	15.00	3
ISAT07B	idAAA	102.70	102.37	102.70	12.00	6
PNBN04SB	idAA-	100.30	100.15	100.30	12.00	4

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	1.983	1.983	↓ (0.000)	0.00%	2.088	↓ (0.105)	-5.03%	2.193	↓ (0.209)	-9.55%	2.270	↓ (0.287)	-12.65%
UK	1.657	1.620	↑ (0.037)	2.27%	1.730	↓ (0.073)	-4.23%	1.815	↓ (0.158)	-8.69%	1.959	↓ (0.301)	-15.39%
Germany	0.480	0.481	↓ (0.001)	-0.16%	0.573	↓ (0.092)	-16.13%	0.549	↓ (0.069)	-12.58%	0.628	↓ (0.147)	-23.46%
Japan	0.225	0.212	↑ (0.013)	6.13%	0.237	↓ (0.012)	-5.06%	0.275	↓ (0.050)	-18.18%	0.260	↓ (0.035)	-13.46%
Philippines	3.222	3.273	↓ (0.051)	-1.56%	3.307	↓ (0.085)	-2.58%	3.373	↓ (0.151)	-4.47%	3.368	↓ (0.146)	-4.33%
South Korea	1.998	1.999	↓ (0.002)	-0.08%	2.028	↓ (0.030)	-1.50%	2.101	↓ (0.103)	-4.90%	2.077	↓ (0.079)	-3.81%
Singapore	2.335	2.373	↓ (0.039)	-1.63%	2.471	↓ (0.137)	-5.54%	2.462	↓ (0.127)	-5.17%	2.585	↓ (0.250)	-9.67%
Thailand	2.461	2.441	↑ (0.020)	0.83%	2.516	↓ (0.055)	-2.18%	2.568	↓ (0.107)	-4.17%	2.493	↓ (0.032)	-1.27%
India	7.740	7.777	↓ (0.037)	-0.47%	7.788	↓ (0.048)	-0.62%	7.769	↓ (0.030)	-0.38%	7.760	↓ (0.020)	-0.26%
Indonesia	8.471	8.552	↓ (0.081)	-0.95%	8.508	↓ (0.036)	-0.42%	8.657	↓ (0.185)	-2.14%	8.690	↓ (0.219)	-2.52%
Malaysia	4.003	4.077	↓ (0.074)	-1.83%	4.195	↓ (0.192)	-4.58%	4.221	↓ (0.218)	-5.18%	4.189	↓ (0.186)	-4.44%
China	2.770	2.809	↓ (0.039)	-1.39%	2.755	↑ (0.015)	0.55%	2.891	↓ (0.121)	-4.20%	2.830	↓ (0.060)	-2.13%

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