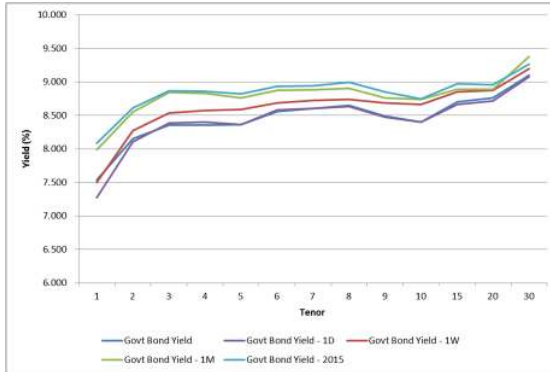


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 25 Januari 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan didorong oleh aksi ambil untung investor menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek masih menunjukkan adanya penurunan imbal hasil sementara pada tenor panjang lebih banyak mengalami kenaikan imbal hasil yang terbatas. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1 - 4 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 13 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5 - 7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps yang didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 17 bps, sementara itu untuk tenor panjang mengalami perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 36 bps. Cukup bervariasi arah pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin dipengaruhi oleh aksi ambil untung (profit taking) oleh investor pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang setelah harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan yang cukup tinggi dalam beberapa hari terakhir. Beberapa seri Surat Utang Negara yang secara teknikal telah mendekati area jenuh beli (overbought) terlihat mengalami koreksi. Pelaku pasar melakukan aksi ambil untung menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (The FED) yang akan dilaksanakan pada hari Selasa dan Rabu waktu setempat. Meskipun pelaku pasar memperkirakan pada pertemuan tersebut tidak akan ada perubahan tingkat suku bunga acuan, namun pelaku pasar akan mencermati sinyal yang disampaikan oleh The Fed terhadap kebijakan moneter sebagai respon atas kondisi ekonomi Amerika saat ini. Secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun dan 10 tahun masing - masing sebesar 1 bps pada level 8,29% dan 8,35% sementara itu pada tenor 15 tahun mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 3,1 bps pada level 8,65% dan seri acuan bertenor 20 tahun mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 3,9 bps pada level 8,70%. Sementara itu dari pasar Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, secara keseluruhan imbal hasilnya mengalami penurunan, berkisar antara 1 - 11 bps. Imbal hasil dari INDON20 mengalami penurunan sebesar

1,65 bps pada level 3,34% didorong oleh kenaikan harga sebesar 7 bps. Sementara itu imbal hasil INDON26 mengalami penurunan sebesar 4,8 bps pada level 4,73% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 38 bps dan imbal hasil INDON46 mengalami penurunan sebesar 4,98 bps pada level 5,99% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 68 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp6,28 triliun, mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di akhir pekan dari 43 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,25 triliun. Obligasi Negara seri FR0071 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,30 triliun dari 17 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,72% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,77%. Sementara itu Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, yaitu 97 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp209,62 miliar. Adapun dari pasar Surat Berharga Syariah Negara, Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi SBSN dengan volume perdagangan terbesar yaitu senilai Rp486,32 miliar dari 10 kali transaksi. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp243,58 miliar dari 19 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Bank Capital II Tahun 2015 (BACA02SB) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp87 miliar dari 2 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,00% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 11,99%. Adapun Obligasi Berkelanjutan I Adira Dinamika Multi Finance Tahap I Tahun 2011 Seri C (ADMFO1CCN1) menjadi obligasi korporasi yang paling sering ditransaksikan, yaitu sebanyak 9 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp38 miliar. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup melemah terbatas sebesar 18,00 pts (0,13%) pada level 13863,00 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah bergerak cukup berfluktuasi dan diperdagangkan pada kisaran 13829,00 hingga 13884,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang akan dimulai pada hari ini waktu setempat. Gejala di pasar saham global akibat kembali turunnya harga minyak dunia akan menjadi faktor yang akan dicermati oleh pelaku pasar pada perdagangan hari ini. Adapun pada hari ini pemerintah berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan target penerbitan senilai Rp4 triliun dari lima seri SBSN yang ditawarkan. Pada lelang SBSN sebelumnya, pemerintah meraup dana senilai Rp4 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp7,93 triliun. Bagi investor yang ingin menempatkan dananya pada instrumen Syariah, pelaksanaan lelang tersebut merupakan peluang untuk mendapatkan instrumen Syariah di tengah keterbatasan pasokan Surat Berharga Syariah di pasar sekunder. Adapun dari pasar Surat Utang Amerika, imbal hasil US Treasury pada perdagangan kemarin mengalami penurunan seiring dengan koreksi yang terjadi di pasar saham dan harga komoditas minyak. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,004% setelah di akhir pekan ditutup pada level 2,048% dan imbal hasil US Treasury dengan tenor 30 tahun ditutup pada

level 2,789% setelah pada perdagangan di hari Jum'at ditutup pada level 2,821%.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan, sehingga dalam jangka pendek masih terbuka untuk mengalami kenaikan harga. Namun demikian, untuk beberapa seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah, indikator teknikal telah menunjukkan bahwa harga Surat Utang Negara tersebut telah memasuki area jenuh beli (overbought) sehingga akan membuka peluang terjadinya koreksi. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading di tengah kondisi pasar yang bergerak berfluktuasi. Kami merekomendasikan jual untuk FR0053 dan FR0056, dan sebagai pilihan penggantinya dapat dilakukan pembelian pada FR0031, FR0070 dan FR0059.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 13072016 (reopening), PBS006 (reopening), PBS009 (reopening), PBS011 (reopening), dan PBS012 (new issuance) pada hari Selasa, tanggal 26 Januari 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 26 Januari 2016 dengan target penerbitan senilai Rp4 triliun. 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. Adapun perincian dari masing – masing seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S13072016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Tanggal Jatuh Tempo	13 Jul 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2031
Imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	<i>Fixed rate</i>
Underlying Asset	BMN berupa tanah dan bangunan	Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2016			

Kami perkirakan jumlah penawaran lelang yang masuk akan berkisar antara Rp6 – 9 triliun dengan jumlah penawaran terbesar masih akan didapati pada SBSN bertenor pendek yaitu seri SPN-S13072016. Adapun berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan oleh pemerintah pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Seri SPN-S13072016 (13 Juli 2016) berkisar antara 7,12500 - 7,21875;
- Seri PBS006 (8,25%; 15 September 2020) berkisar antara 8,43750 - 8,53125;
- Seri PBS009 (7,75%; 25 Januari 2018) berkisar antara 8,28125 - 8,37500;
- Seri PBS011 (8,75%; 15 Agustus 2023) berkisar antara 8,65625 - 8,75000; dan
- Seri PBS012 (15 November 2031) berkisar antara 8,75000 - 8,84375

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 26 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 28 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 25-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	0.30	101.1	101.193	↓ (8.90)	6.909%	6.620%	↑ 28.85	0.305	0.295
FR55	7.375	15-Sep-16	0.64	100.02	100.056	↓ (3.90)	7.326%	7.262%	↑ 6.35	0.620	0.598
FR60	6.250	15-Apr-17	1.22	98.088	98.134	↓ (4.60)	7.910%	7.869%	↑ 4.07	1.176	1.131
FR28	10.000	15-Jul-17	1.47	102.76	102.858	↓ (9.50)	7.971%	7.902%	↑ 6.83	1.403	1.349
FR66	5.250	15-May-18	2.30	93.872	93.85	↑ 2.20	8.216%	8.227%	↓ (1.11)	2.175	2.089
FR32	15.000	15-Jul-18	2.47	114.88	114.828	↑ 5.50	8.222%	8.245%	↓ (2.29)	2.172	2.086
FR38	11.600	15-Aug-18	2.55	107.55	107.471	↑ 8.10	8.258%	8.292%	↓ (3.42)	2.193	2.106
FR48	9.000	15-Sep-18	2.64	101.72	101.602	↑ 11.60	8.254%	8.303%	↓ (4.93)	2.336	2.243
FR69	7.875	15-Apr-19	3.22	98.93	98.851	↑ 7.90	8.253%	8.282%	↓ (2.86)	2.845	2.732
FR36	11.500	15-Sep-19	3.64	109.75	109.621	↑ 13.20	8.329%	8.370%	↓ (4.04)	2.992	2.872
FR31	11.000	15-Nov-20	4.81	110.14	110.106	↑ 3.10	8.387%	8.394%	↓ (0.75)	3.838	3.683
FR34	12.800	15-Jun-21	5.39	118.52	118.358	↑ 16.30	8.445%	8.479%	↓ (3.43)	4.127	3.959
FR53	8.250	15-Jul-21	5.47	99.809	99.842	↓ (3.30)	8.293%	8.285%	↑ 0.76	4.502	4.323
FR61	7.000	15-May-22	6.30	92.807	92.739	↑ 6.80	8.493%	8.508%	↓ (1.48)	5.083	4.876
FR35	12.900	15-Jun-22	6.39	121.02	121.055	↓ (3.80)	8.556%	8.549%	↑ 0.69	4.670	4.479
FR43	10.250	15-Jul-22	6.47	108.44	108.414	↑ 2.80	8.525%	8.530%	↓ (0.54)	4.945	4.743
FR63	5.625	15-May-23	7.30	84.293	84.338	↓ (4.50)	8.559%	8.549%	↑ 0.93	5.885	5.644
FR46	9.500	15-Jul-23	7.47	104.82	104.857	↓ (3.50)	8.611%	8.604%	↑ 0.63	5.554	5.325
FR39	11.750	15-Aug-23	7.55	117.21	117.032	↑ 17.30	8.604%	8.633%	↓ (2.85)	5.176	4.962
FR70	8.375	15-Mar-24	8.14	99.634	99.715	↓ (8.10)	8.435%	8.421%	↑ 1.40	5.879	5.641
FR44	10.000	15-Sep-24	8.64	108.27	108.282	↓ (1.30)	8.619%	8.617%	↑ 0.21	5.900	5.656
FR40	11.000	15-Sep-25	9.64	115.14	115.046	↑ 9.30	8.649%	8.662%	↓ (1.31)	6.213	5.956
FR56	8.375	15-Sep-26	10.64	100.1	100.112	↓ (1.60)	8.359%	8.356%	↑ 0.23	7.035	6.752
FR37	12.000	15-Sep-26	10.64	123	123.05	↓ (4.70)	8.646%	8.640%	↑ 0.59	6.491	6.222
FR59	7.000	15-May-27	11.30	88.217	88.225	↓ (0.80)	8.652%	8.651%	↑ 0.12	7.637	7.321
FR42	10.250	15-Jul-27	11.47	111.03	111.104	↓ (7.10)	8.709%	8.700%	↑ 0.92	7.219	6.918
FR47	10.000	15-Feb-28	12.06	109.08	109.101	↓ (2.10)	8.764%	8.761%	↑ 0.27	7.185	6.883
FR64	6.125	15-May-28	12.30	80.414	80.316	↑ 9.80	8.754%	8.770%	↓ (1.52)	8.240	7.895
FR71	9.000	15-Mar-29	13.13	101.79	101.947	↓ (16.10)	8.766%	8.745%	↑ 2.06	7.762	7.436
FR52	10.500	15-Aug-30	14.55	113.65	113.774	↓ (12.50)	8.816%	8.802%	↑ 1.40	7.859	7.527
FR73	8.750	15-May-31	15.30	100.8	101.07	↓ (26.80)	8.652%	8.620%	↑ 3.17	8.599	8.242
FR54	9.500	15-Jul-31	15.47	105.75	105.796	↓ (4.90)	8.812%	8.806%	↑ 0.56	8.577	8.215
FR58	8.250	15-Jun-32	16.39	95.149	95.036	↑ 11.30	8.813%	8.827%	↓ (1.37)	9.001	8.621
FR65	6.625	15-May-33	17.30	80.801	80.577	↑ 22.40	8.805%	8.834%	↓ (2.97)	9.599	9.194
FR68	8.375	15-Mar-34	18.13	96.534	96.597	↓ (6.30)	8.758%	8.751%	↑ 0.72	9.199	8.813
FR72	8.250	15-May-36	20.30	95.672	96.033	↓ (36.10)	8.706%	8.666%	↑ 3.94	9.803	9.394
FR45	9.750	15-May-37	21.30	107.58	107.541	↑ 3.60	8.945%	8.949%	↓ (0.36)	9.557	9.148
FR50	10.500	15-Jul-38	22.47	114.7	114.786	↓ (8.70)	8.968%	8.960%	↑ 0.81	9.747	9.329
FR57	9.500	15-May-41	25.30	104.92	105.141	↓ (21.80)	9.001%	8.980%	↑ 2.11	10.101	9.666
FR62	6.375	15-Apr-42	26.22	74.239	74.084	↑ 15.50	8.933%	8.953%	↓ (1.96)	10.869	10.405
FR67	8.750	15-Feb-44	28.06	96.851	97.205	↓ (35.40)	9.060%	9.024%	↑ 3.58	10.222	9.779

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

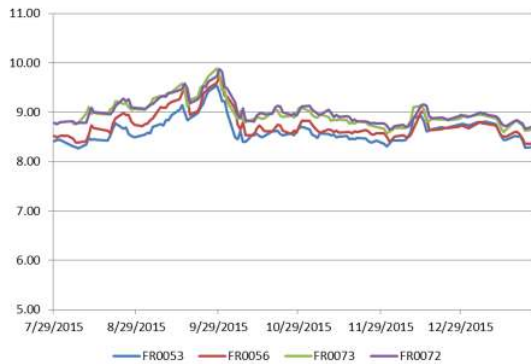
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Oct'15	Nov'15	Dec'15	18-Jan-16	19-Jan-16	20-Jan-16	21-Jan-16	22-Jan-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	412.02	413.99	350.07	422.17	419.41	420.14	434.03	437.32
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	75.74	77.07	76.01	72.51	69.73
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	75.74	77.07	76.01	72.51	69.73
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	938.20	956.85	962.86	969.19	970.62	970.96	974.56	974.06
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	62.18	59.47	61.60	61.57	61.60	61.64	61.85	61.84
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	169.26	170.86	171.62	171.88	171.89	171.90	172.30	172.40
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	528.76	548.52	558.52	563.04	564.57	565.00	567.33	566.91
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	112.70	109.49	110.32	109.66	110.05	110.10	110.24	110.58
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.33	48.69	49.83	51.69	51.69	51.70	51.93	52.01
Sekuritas	0.88	0.81	0.63	0.74	0.19	0.22	0.15	0.26	0.20	0.26	0.26	0.40	0.29
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.32	52.40	42.53	42.11	41.97	41.94	41.86	41.77
Lain-lain	46.68	60.51	68.03	71.82	77.83	77.12	76.76	78.50	78.70	78.65	78.54	78.89	78.85
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,425.20	1,437.93	1,461.85	1,467.11	1,467.11	1,467.11	1,481.11	1,481.11
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	5.39	19.75	10.00	4.52	1.52	0.43	2.34	(0.42)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



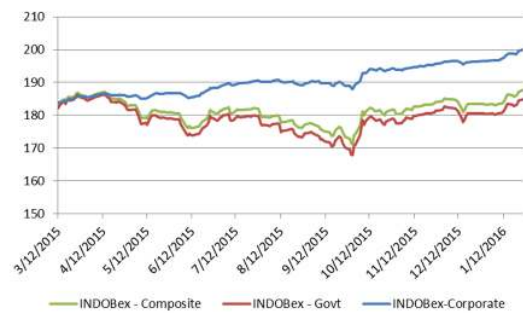
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0071	103.75	99.50	101.75	1308.77	17
FR0056	102.40	99.40	100.00	783.94	41
SR006	101.00	99.90	100.05	486.33	10
FR0068	99.50	94.75	96.00	444.89	50
FR0059	91.75	88.10	91.75	415.43	5
FR0052	114.00	112.04	112.46	313.67	7
FR0073	102.60	99.50	101.10	281.50	11
FR0070	100.50	99.00	99.75	262.59	14
FR0058	97.50	92.00	92.00	236.41	8
ORI012	102.60	100.00	101.50	209.62	97

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



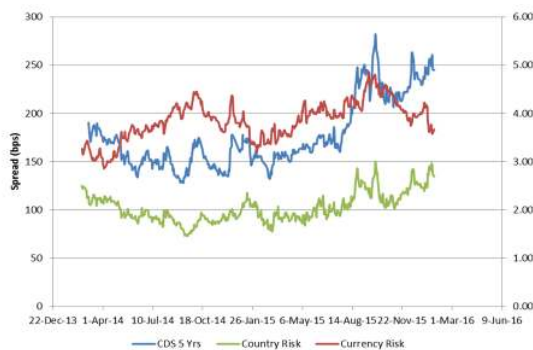
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BACA02SB	idBBB-	100.00	100.00	100.00	87.00	2
SIPPLN01CN1	idAAA(sy)	98.85	98.75	98.75	44.00	4
ADMFO1CCN1	idAAA	99.94	99.50	99.79	38.00	9
ASDF02BCN5	AAA(idn)	100.05	100.02	100.05	20.00	3
APLN01B	idA-	100.70	100.50	100.70	12.00	4
APLN01CN3	idA-	102.75	100.40	102.70	12.00	6
ASDF02ACN5	AAA(idn)	100.39	100.39	100.39	8.00	3
WOMFO1BCN4	AA(idn)	101.00	100.95	101.00	5.20	3
APLN01CN2	idA-	102.00	100.50	101.95	5.00	5
SMFP03CN3	idAA+	100.33	100.33	100.33	5.00	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	2.037	2.053	↓ (0.016)	-0.77%	2.036	↑ 0.001	0.07%	2.242	↓ (0.205)	-9.14%	2.270	↓ (0.233)	-10.28%
UK	1.693	1.709	↓ (0.016)	-0.95%	1.690	↑ 0.003	0.17%	1.918	↓ (0.224)	-11.70%	1.959	↓ (0.265)	-13.55%
Germany	0.473	0.483	↓ (0.009)	-1.91%	0.536	↓ (0.063)	-11.58%	0.635	↓ (0.162)	-25.52%	0.628	↓ (0.154)	-24.60%
Japan	0.217	0.232	↓ (0.015)	-6.47%	0.207	↑ 0.010	4.83%	0.274	↓ (0.057)	-20.80%	0.260	↓ (0.043)	-16.54%
Philippines	3.168	3.233	↓ (0.065)	-2.01%	3.348	↓ (0.180)	-5.39%	3.382	↓ (0.214)	-6.33%	3.368	↓ (0.200)	-5.95%
South Korea	2.024	2.026	↓ (0.003)	-0.14%	2.038	↓ (0.014)	-0.70%	2.109	↓ (0.085)	-4.04%	2.077	↓ (0.053)	-2.56%
Singapore	2.379	2.350	↑ 0.030	1.27%	2.437	↓ (0.057)	-2.36%	2.425	↓ (0.046)	-1.90%	2.585	↓ (0.205)	-7.94%
Thailand	2.458	2.447	↑ 0.011	0.45%	2.440	↑ 0.018	0.74%	2.522	↓ (0.064)	-2.54%	2.493	↓ (0.035)	-1.40%
India	7.791	7.776	↑ 0.015	0.19%	7.812	↓ (0.021)	-0.27%	7.745	↑ 0.046	0.59%	7.760	↑ 0.031	0.40%
Indonesia	8.359	8.357	↑ 0.002	0.02%	8.598	↓ (0.240)	-2.79%	8.684	↓ (0.325)	-3.74%	8.690	↓ (0.331)	-3.81%
Malaysia	3.879	4.010	↓ (0.131)	-3.25%	4.162	↓ (0.283)	-6.81%	4.228	↓ (0.349)	-8.25%	4.189	↓ (0.310)	-7.40%
China	2.860	2.778	↑ 0.082	2.93%	2.775	↑ 0.085	3.08%	2.801	↑ 0.059	2.12%	2.830	↑ 0.030	1.05%

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