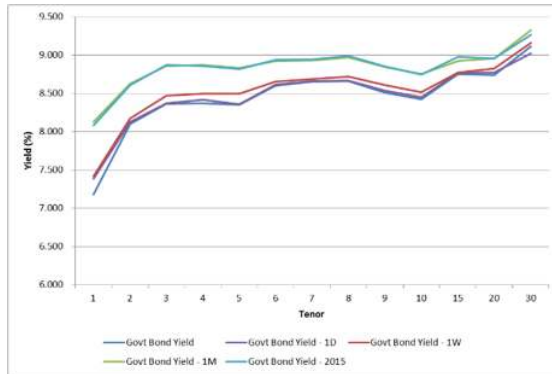


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 28 Januari 2016 masih menunjukkan arah pergerakan yang bervariasi dengan tingkat perubahan yang relatif terbatas. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 4 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek cenderung mengalami kenaikan imbal hasil sementara itu pada tenor menengah dan panjang cenderung mengalami penurunan imbal hasil didorong oleh perubahan harga Surat Utang Negara yang terlihat masih terbatas. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1 - 4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 1 - 9 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5 - 7 tahun) mengalami perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 2 bps yang didorong oleh perubahan harga yang relatif terbatas berkisar antara 1 - 5 bps, adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang terlihat mengalami perubahan berkisar antara 1 - 2 bps yang didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 22 bps. Terbatasnya pergerakan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri yang dapat mempengaruhi pelaku pasar untuk melakukan transaksi di pasar sekunder. Keputusan dari Bank Sentral Amerika (The FED) untuk mempertahankan tingkat suku bunga acuan (Fed Fund Rate) pada level 0,25% - 0,50% pada Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting) yang berakhir pada hari Rabu waktu setempat tidak banyak mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mengingat keputusan tersebut masih sesuai dengan perkiraan pelaku pasar. Sehingga secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin menyebabkan penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 1 bps pada level 8,29%; imbal hasil seri acuan bertenor 10 tahun mengalami penurunan imbal hasil sebesar 2,1 bps pada level 8,38%; imbal hasil seri acuan bertenor 15 tahun mengalami penurunan sebesar 1 bps pada level 8,72% dan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun mengalami penurunan sebesar 1,7 bps pada level 8,70%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin secara keseluruhan mengalami penurunan imbal hasil yang didorong oleh kenaikan harga yang cukup besar terutama pada tenor panjang. Imbal hasil dari INDON20 mengalami penurunan sebesar 2,27 bps pada level 3,29% didorong oleh adanya kenaikan harga yang sebesar 9 bps. Adapun imbal hasil dari

INDON26 mengalami penurunan sebesar 9,07 bps pada level 4,59% yang didorong oleh kenaikan harga yang sebesar 72 bps dan imbal hasil dari INDON46 mengalami penurunan sebesar 13,19 bps pada level 5,80% setelah didorong oleh kenaikan harga yang sebesar 187 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin terlihat mengalami adanya peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya. Perdagangan Surat Utang Negara pada hari Kamis, 28 Januari 2016 didominasi oleh perdagangan Obligasi Negara Seri FR0071 yang senilai Rp1,19 triliun dari 44 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,34% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,82%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling sering ditransaksikan, sebanyak 103 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp404,42 miliar. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, Obligasi Subordinasi Bank Mandiri I Tahun 2009 (BMRI01) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp100 miliar dari 5 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,43% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,89%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup menguat terbatas pada level 13873,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 3,00 pts (0,02%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak cukup berfluktuasi dengan kecenderungan mengalami pelemahan pada awal hingga pertengahan sesi perdagangan, pada saat menjelang berakhirnya sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terlihat mengalami penguatan yang terbatas dengan diperdagangkan pada kisaran 13839,50 hingga 13915,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan cenderung bergerak terbatas dengan peluang mengalami penurunan seiring dengan rencana lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan pada pekan depan. Pada hari Selasa, 2 Februari 2016, pemerintah berencana untuk melakukan lelang penjualan Surat Utang Negara dengan target penerbitan sebesar Rp12 triliun. Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara cenderung bergerak terbatas dengan kecenderungan mengalami pelemahan pada seri Surat Utang Negara yang akan dilelang dikarenakan investor berharap untuk mendapatkan imbal hasil yang lebih tinggi melalui lelang. Oleh karena itu kami perkirakan harga Surat Utang Negara seri FR0053, FR0056 dan seri FR0073 berpotensi mengalami penurunan pada perdagangan hari ini mengingat ketiga seri tersebut merupakan Obligasi Negara yang akan dilelang pada hari Selasa. Adapun dari pasar Surat Utang Amerika, imbal hasil US Treasury terlihat mengalami penurunan setelah pada lelang penjualan US Treasury dengan tenor 7 tahun menunjukkan permintaan yang cukup kuat. Selain itu, penurunan imbal hasil juga dipengaruhi oleh data ekonomi Amerika, dimana penurunan permintaan atas barang tahan lama (durable goods) yang lebih rendah dari perkiraan menunjukkan sinyal pelemahan di sektor manufaktur, sehingga hal tersebut akan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan di pasar saham, mendorong investor melakukan pembelian instrumen yang lebih aman (safe haven asset) yang memberikan kepastian imbal hasil. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,987%, sementara itu pada tenor 30 tahun ditutup turun pada level 2,787%. Hal tersebut kami perkirakan akan berdampak positif terhadap pasar Surat Utang Negara dengan

denominasi mata uang asing, mengingat dengan penurunan imbal hasil US Treasury, maka imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing menjadi cukup atraktif bagi investor.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan, sehingga masih berpeluang untuk mengalami kenaikan harga dalam jangka pendek. Namun demikian, kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan hari ini akan terbatas, seiring dengan rencana lelang pada pekan depan serta pelaku pasar yang masih akan menantikan data ekonomi domestik berupa data inflasi yang akan disampaikan pada pekan depan. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading di tengah kondisi pasar yang masih beregrak berfluktuasi. Beberapa seri Surat Utang Negara yang kami rekomendasikan jual pada perdagangan hari ini adalah seri FR0053, FR0056, FR0073 dan FR0072, mengingat beberapa seri tersebut cukup mahal dibandingkan dengan seri lainnya dengan tenor yang mendekati sama. Adapun seri - seri yang kami rekomendasikan beli diantaranya adalah seri FR0036, FR0031, FR0070, FR0071, FR0058 dan FR0065.

Berita Pasar

Rencana lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, tanggal 2 Februari 2016.

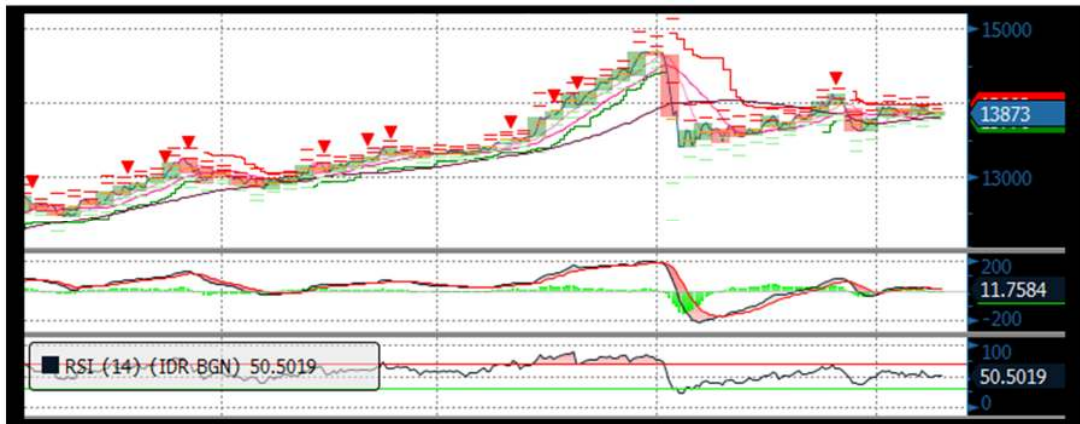
Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016 pada hari Selasa, 2 Februari 2016. Target indikatif penerbitan adalah senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan jumlah target penerbitan maksimal adalah senilai Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah) dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan yaitu sebagai berikut :

- a. Surat Perbendaharaan Negara seri SPN03160503 (New Issuance) dengan imbal hasil diskonto yang akan jatuh tempo pada tanggal 3 Mei 2016;
- b. Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170203 (New Issuance) dengan imbal hasil diskonto yang akan jatuh tempo pada tanggal 3 Februari 2016;
- c. Obligasi Negara seri FR0053 (Reopening) dengan imbal hasil tetap sebesar 8,250% yang akan jatuh tempo pada tanggal 15 Juli 2021;
- d. Obligasi Negara seri FR0056 (Reopening) dengan imbal hasil tetap sebesar 8,375% yang akan jatuh tempo pada tanggal 15 September 2026; dan
- e. Obligasi Negara seri FR0073 (Reopening) dengan imbal hasil tetap sebesar 8,750% yang akan jatuh tempo pada tanggal 15 Mei 2031.

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa, 2 Februari 2016 yang akan dimulai pukul 10.00 WIB hingga 12.00 WIB dan hasil dari lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Adapun setelah dari lelang tersebut akan dilaksanakan pada hari Kamis, 4 Februari 2016.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



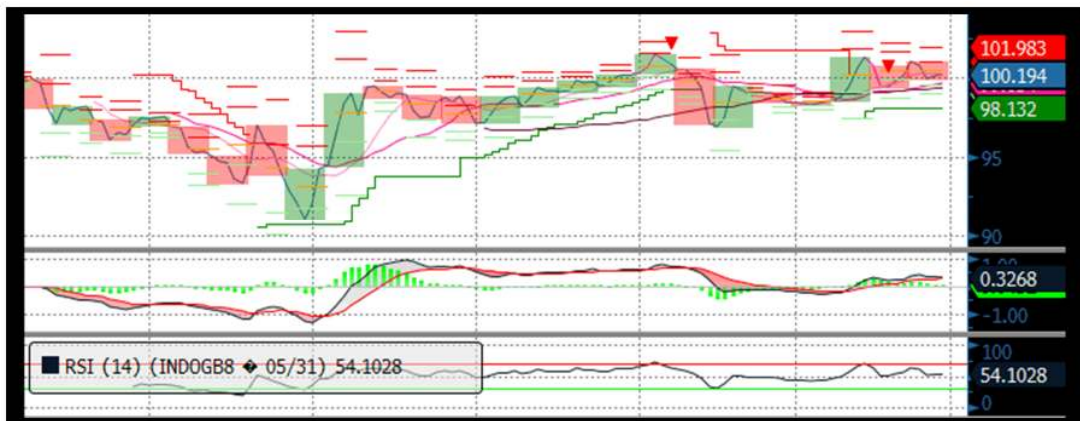
❖ FR0053



❖ FR0056



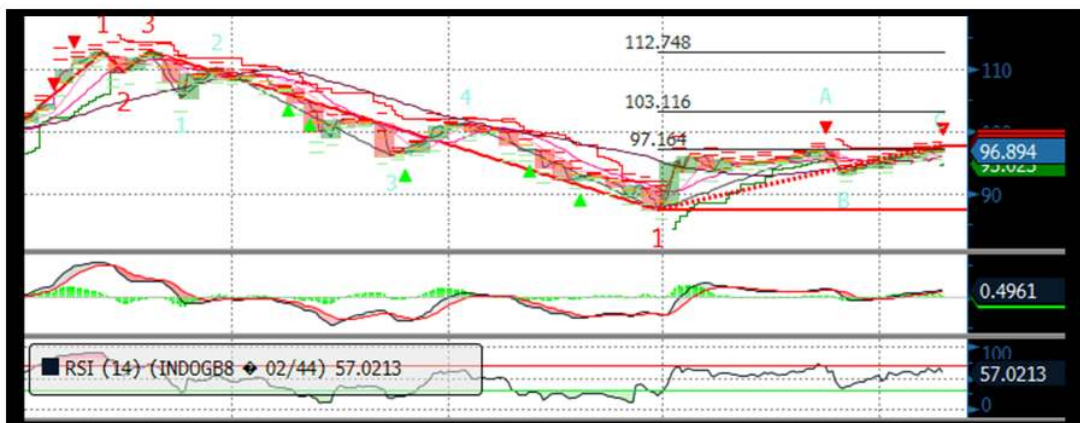
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 28-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	101.13	101.143	↓ (1.20)	6.715%	6.675%	↑ 3.99	0.297	0.287
FR55	7.375	15-Sep-16	0.63	100.06	100.05	↑ 0.90	7.256%	7.271%	↓ (1.48)	0.611	0.590
FR60	6.250	15-Apr-17	1.21	98.156	98.147	↑ 0.90	7.860%	7.868%	↓ (0.80)	1.168	1.123
FR28	10.000	15-Jul-17	1.46	102.77	102.807	↓ (3.90)	7.955%	7.927%	↑ 2.82	1.395	1.342
FR66	5.250	15-May-18	2.29	93.848	93.859	↓ (1.10)	8.238%	8.233%	↑ 0.56	2.167	2.081
FR32	15.000	15-Jul-18	2.46	114.81	114.822	↓ (1.30)	8.233%	8.228%	↑ 0.54	2.163	2.078
FR38	11.600	15-Aug-18	2.55	107.45	107.466	↓ (2.00)	8.294%	8.286%	↑ 0.85	2.184	2.097
FR48	9.000	15-Sep-18	2.63	101.63	101.611	↑ 1.50	8.291%	8.298%	↓ (0.64)	2.327	2.235
FR69	7.875	15-Apr-19	3.21	98.858	98.774	↑ 8.40	8.280%	8.311%	↓ (3.05)	2.837	2.724
FR36	11.500	15-Sep-19	3.63	109.59	109.542	↑ 5.10	8.373%	8.388%	↓ (1.56)	2.983	2.863
FR31	11.000	15-Nov-20	4.80	109.87	109.817	↑ 5.70	8.447%	8.461%	↓ (1.38)	3.828	3.673
FR34	12.800	15-Jun-21	5.38	118.34	118.416	↓ (7.90)	8.479%	8.462%	↑ 1.67	4.117	3.950
FR53	8.250	15-Jul-21	5.46	99.823	99.808	↑ 1.50	8.290%	8.293%	↓ (0.35)	4.494	4.315
FR61	7.000	15-May-22	6.29	92.584	92.552	↑ 3.20	8.544%	8.551%	↓ (0.70)	5.073	4.865
FR35	12.900	15-Jun-22	6.38	120.84	120.885	↓ (4.60)	8.585%	8.576%	↑ 0.84	4.661	4.469
FR43	10.250	15-Jul-22	6.46	108.09	108.084	↑ 1.00	8.591%	8.593%	↓ (0.19)	4.934	4.731
FR63	5.625	15-May-23	7.29	84.137	84.129	↑ 0.80	8.594%	8.595%	↓ (0.17)	5.875	5.633
FR46	9.500	15-Jul-23	7.46	104.61	104.604	↑ 0.80	8.647%	8.649%	↓ (0.14)	5.543	5.314
FR39	11.750	15-Aug-23	7.55	116.85	116.886	↓ (3.60)	8.661%	8.655%	↑ 0.60	5.164	4.949
FR70	8.375	15-Mar-24	8.13	99.474	99.418	↑ 5.60	8.463%	8.473%	↓ (0.97)	5.869	5.631
FR44	10.000	15-Sep-24	8.63	107.99	108.019	↓ (3.10)	8.663%	8.658%	↑ 0.49	5.888	5.643
FR40	11.000	15-Sep-25	9.63	114.85	114.851	↑ 0.30	8.688%	8.689%	↓ (0.04)	6.200	5.942
FR56	8.375	15-Sep-26	10.63	99.923	99.772	↑ 15.10	8.384%	8.405%	↓ (2.18)	7.023	6.740
FR37	12.000	15-Sep-26	10.63	122.72	122.658	↑ 6.30	8.680%	8.688%	↓ (0.80)	6.478	6.209
FR59	7.000	15-May-27	11.29	87.846	87.799	↑ 4.70	8.710%	8.717%	↓ (0.72)	7.620	7.302
FR42	10.250	15-Jul-27	11.46	110.73	110.763	↓ (3.10)	8.748%	8.744%	↑ 0.40	7.205	6.903
FR47	10.000	15-Feb-28	12.05	108.68	108.725	↓ (4.90)	8.815%	8.809%	↑ 0.63	7.167	6.865
FR64	6.125	15-May-28	12.29	80.223	80.178	↑ 4.50	8.785%	8.792%	↓ (0.70)	8.226	7.880
FR71	9.000	15-Mar-29	13.13	101.42	101.421	↓ (0.20)	8.813%	8.813%	↑ 0.03	7.743	7.416
FR52	10.500	15-Aug-30	14.55	113.22	113.107	↑ 11.20	8.864%	8.877%	↓ (1.27)	7.838	7.505
FR73	8.750	15-May-31	15.29	100.21	100.144	↑ 6.50	8.722%	8.730%	↓ (0.78)	8.570	8.212
FR54	9.500	15-Jul-31	15.46	105.17	105.096	↑ 7.00	8.879%	8.887%	↓ (0.81)	8.550	8.186
FR58	8.250	15-Jun-32	16.38	94.822	94.655	↑ 16.70	8.853%	8.873%	↓ (2.03)	8.980	8.600
FR65	6.625	15-May-33	17.29	80.345	80.322	↑ 2.30	8.866%	8.869%	↓ (0.31)	9.568	9.162
FR68	8.375	15-Mar-34	18.13	95.831	96.01	↓ (17.90)	8.839%	8.818%	↑ 2.06	9.158	8.771
FR72	8.250	15-May-36	20.29	95.685	95.523	↑ 16.20	8.704%	8.722%	↓ (1.77)	9.796	9.387
FR45	9.750	15-May-37	21.29	107.33	107.548	↓ (22.00)	8.970%	8.948%	↑ 2.20	9.537	9.127
FR50	10.500	15-Jul-38	22.46	114.54	114.626	↓ (8.80)	8.983%	8.974%	↑ 0.82	9.731	9.313
FR57	9.500	15-May-41	25.29	105.22	104.355	↑ 86.60	8.972%	9.056%	↓ (8.41)	10.110	9.676
FR62	6.375	15-Apr-42	26.21	74.064	74.006	↑ 5.80	8.956%	8.963%	↓ (0.74)	10.845	10.380
FR67	8.750	15-Feb-44	28.05	97.012	97.643	↓ (63.10)	9.044%	8.981%	↑ 6.35	10.225	9.783

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

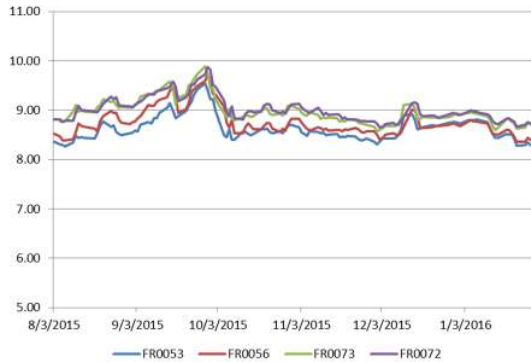
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Oct'15	Nov'15	Dec'15	21-Jan-16	22-Jan-16	25-Jan-16	26-Jan-16	27-Jan-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	412.02	413.99	350.07	434.03	437.32	428.47	427.06	432.01
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	72.51	69.73	70.92	69.36	64.79
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	72.51	69.73	70.92	69.36	64.79
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	938.20	956.85	962.86	974.56	974.06	981.71	984.69	984.31
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	62.18	59.47	61.60	61.85	61.84	61.71	61.42	61.38
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	169.26	170.86	171.62	172.30	172.40	172.44	172.71	172.71
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	528.76	548.52	558.52	567.33	566.91	574.63	577.80	577.44
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	112.70	109.49	110.32	110.24	110.58	110.73	110.74	110.76
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.33	48.69	49.83	51.93	52.01	51.99	52.00	52.09
Sekuritas	0.88	0.81	0.63	0.74	0.19	0.22	0.15	0.26	0.40	0.29	0.29	0.28	0.26
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.32	52.40	42.53	41.86	41.77	41.69	41.61	41.54
Lain-lain	46.68	60.51	68.03	71.82	77.83	77.12	76.76	78.50	78.89	78.85	78.96	78.87	78.89
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,425.20	1,437.93	1,461.85	1,481.11	1,481.11	1,481.11	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	8.81	(0.42)	7.72	3.17	(0.35)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan

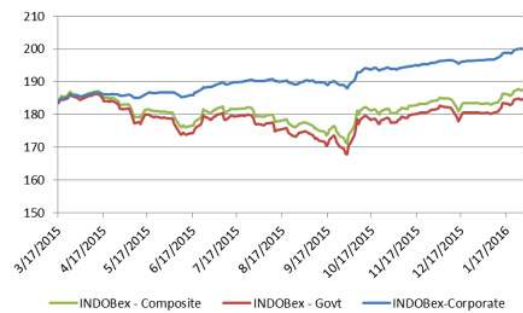


Sumber : Bloomberg

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
SPN12160401	98.99	98.94	98.99	400.00	2
ORI012	104.50	100.00	101.34	361.27	117
FR0058	100.00	93.80	94.83	319.23	13
FR0056	103.00	99.25	99.60	303.05	23
FR0053	101.40	99.46	99.46	245.37	5
FR0069	99.35	98.50	99.35	205.70	3
SPNS05022016	99.85	99.84	99.85	200.00	2
FR0073	104.00	99.10	99.85	188.70	18
FR0068	107.50	94.50	96.06	188.09	36
FR0071	102.00	100.25	101.00	137.25	13

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



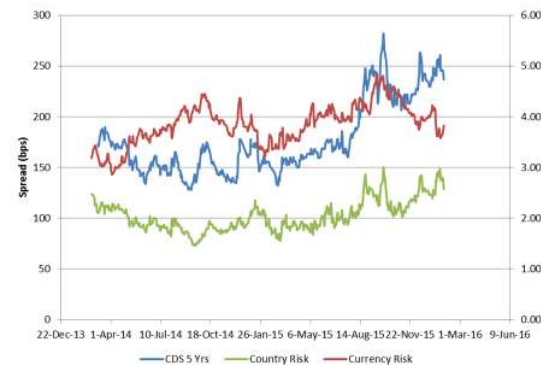
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BACA02SB	idBBB-	100.20	99.97	100.20	273.00	13
GIAA01CN1	A-(idn)	93.25	92.80	93.25	50.00	5
NISP01CCN2	idAAA	101.20	101.10	101.20	40.00	4
BVIC03SB	idBBB+	100.00	99.98	100.00	38.00	3
MAPI01BCN1	idAA-	104.05	95.60	96.50	30.00	6
APLN01CN3	idA-	108.05	100.20	100.75	28.00	7
IMFI02ACN2	idA	100.80	100.40	100.72	25.00	5
BDKI06B	idAA-	100.35	100.32	100.35	20.00	2
TAFS01BCN1	AAA(idn)	101.55	101.50	101.55	20.00	2
ADMF01CCN1	idAAA	100.06	99.95	100.06	15.00	3

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	2.018	2.000	0.017	0.87%	2.032	(0.014)	-0.71%	2.231	(0.214)	-9.58%	2.270	(0.253)	-11.14%
UK	1.689	1.709	(0.020)	-1.20%	1.669	0.020	1.18%	1.918	(0.229)	-11.93%	1.959	(0.270)	-13.77%
Germany	0.425	0.443	(0.018)	-4.27%	0.449	(0.024)	-5.40%	0.562	(0.137)	-24.40%	0.628	(0.203)	-32.27%
Japan	0.221	0.209	0.012	5.74%	0.226	(0.005)	-2.17%	0.262	(0.041)	-15.65%	0.260	(0.039)	-15.00%
Philippines	3.045	3.144	(0.099)	-3.16%	3.252	(0.207)	-6.36%	3.371	(0.326)	-9.68%	3.368	(0.323)	-9.58%
South Korea	2.014	2.014	(0.000)	0.00%	1.998	0.017	0.83%	2.100	(0.086)	-4.08%	2.077	(0.063)	-3.01%
Singapore	2.367	2.355	0.012	0.52%	2.335	0.033	1.41%	2.402	(0.035)	-1.45%	2.585	(0.217)	-8.40%
Thailand	2.452	2.465	(0.014)	-0.55%	2.460	(0.008)	-0.32%	2.508	(0.056)	-2.25%	2.493	(0.041)	-1.64%
India	7.789	7.786	0.003	0.04%	7.748	0.042	0.54%	7.757	0.032	0.42%	7.760	0.030	0.38%
Indonesia	8.384	8.406	(0.022)	-0.26%	8.471	(0.088)	-1.05%	8.707	(0.324)	-3.72%	8.690	(0.306)	-3.52%
Malaysia	3.860	3.868	(0.008)	-0.19%	4.010	(0.150)	-3.72%	4.228	(0.368)	-8.71%	4.189	(0.329)	-7.85%
China	2.865	2.890	(0.025)	-0.87%	2.782	0.083	3.00%	2.797	0.068	2.43%	2.830	0.035	1.23%

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Perdagangan Surat Berharga Negara

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