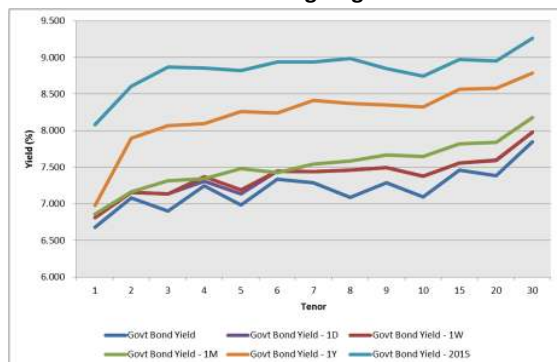


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 11 Juli 2016 mengalami penurunan didukung penguatan nilai tukar rupiah di tengah rencana pemerintah Jepang untuk mengeluarkan paket stimulus tambahan. Penurunan tingkat imbal hasil berkisar antara 3 - 40 bps dengan rata - rata penurunan sebesar 23 bps dengan penurunan imbal hasil yang terjadi pada keseluruhan tenor Surat Utang Negara. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 3 - 20 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 10 - 50 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 16 - 28 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 70 - 140 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami penurunan berkisar antara 13 - 40 bps dengan rata - rata penurunan sebesar 25 bps yang didorong oleh kenaikan harga berkisar antara 130 - 400 bps. Harga Surat Utang Negara pasca libur panjang mengalami kenaikan yang cukup signifikan tersebut didorong oleh faktor penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta rencana dari pemerintah Jepang untuk menambah paket stimulus yang merupakan gabungan dari stimulus moneter dan fiskal. Hal tersebut diperkirakan juga berdampak positif terhadap pasar keuangan regional termasuk terhadap pasar Surat Utang Negara. Investor tampak aktif melakukan transaksi di pasar sekunder yang tercermin pada tingginya volume perdagangan. Selain kedua faktor tersebut, persepsi resiko yang semakin baik dimana hal tersebut tercermin pada angka CDS 5 Tahun yang kembali turun di level 174,53 pts mendorong investor asing untuk melanjutkan akumulasi pembelian Surat Utang Negara. Secara keseluruhan, kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 16 bps, 25 bps, 14 bps dan 18 bps untuk masing - masing tenor 5 tahun, 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun. Penurunan imbal hasil juga didapati pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, dimana penurunan imbal hasil terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara dengan penurunan imbal hasil yang cukup besar. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-46 masing - masing mengalami penurunan sebesar 12 bps pada level 2,37% dan 4,51%. Adapun imbal hasil dari INDO-26 mengalami penurunan sebesar 18 bps pada level 3,29% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 160 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp9,74 triliun dari 40 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp6,28 triliun. Obligasi Negara seri FR0053 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,33 triliun dari 60 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 105,57% dengan tingkat imbal hasil sebesar 6,91%. Sedangkan Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp127,41 miliar dari 32 kali transaksi. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan mengalami peningkatan, yaitu senilai Rp1,68 triliun dari 33 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II BCA Finance Tahap II Tahun 2016 Seri A (BCAF02ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp508 miliar dari 21 kali transaksi dengan harga rata - rata sebesar 100% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,45% diikuti oleh Obligasi Berkelanjutan II WOM Finance Tahap I Tahun 2016 Seri A (WOMF02ACN1), yaitu senilai Rp484,29 miliar dari 18 kali transaksi dengan harga rata - rata sebesar 100,059% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,43%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 73,00 pts (0,55%) pada level 13107,00 per dollar Amerika. Beregrak pada kisaran 13090,00 hingga 13151,00 per dollar Amerika, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika bergerak mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan. Selain rupiah, mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika diantaranya adalah Won Korea Selatan (KRW) dan Ringgit Malaysia (MYR). Sedangkan mata uang Yen Jepang (JPY) mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dan mata uang lainnya setelah pemerintah Jepang berencana mengeluarkan paket stimulus lanjutan mendorong investor untuk sementara waktu menjual Yen Jepang. Namun demikian, sejak awal tahun 2016, Yen Jepang menjadi mata uang regional yang mengalami penguatan terbesar terhadap dollar Amerika yaitu sebesar 17,54% pada level 102,30 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih berpeluang untuk mengalami kenaikan melanjutkan tren kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin serta dampak dari rencana paket stimulus dari pemerintah Jepang. Kenaikan harga Surat Utang Negara juga didukung oleh faktor terbatasnya pasokan Surat Utang Negara di Semester II 2016 seiring dengan hasil penerbitan Surat Berharga Negara di Semester I 2016 yang mencapai lebih dari 80% dari target penerbitan di tahun 2016. Di kuartal III 2016, pemerintah menargetkan penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp88 triliun dari 11 kali lelang yang terdiri atas 6 kali lelang Surat Utang Negara dan 6 kali lelang Surat Berharga Syariah Negara dimana jadwal lelang terdekat adalah pada pekan depan, tanggal 19 Juli 2016. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun mengalami kenaikan pada level 1,43% dari posisi penutupan sebelumnya di 1,37% setelah harga US Treasury mengalami koreksi pasca pelaksanaan lelang penjualan US Treasury dengan tenor 3 tahun senilai US\$24 miliar. Sementara itu kenaikan imbal hasil juga didapati pada Surat Utang Jerman (Bund), dimana pada perdagangan kemarin ditutup pada level -0,159% dari posisi penutupan sebelumnya di -0,192% dan Surat Utang Jepang ditutup pada level -0,27% naik dari posisi penutupan sebelumnya di kisaran -0,287%. Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara

masih berada pada tren kenaikan sehingga masih terbuka kenaikan harga. Hanya saja kenaikan harga yang terjadi semakin mendorong harga Surat Utang Negara memasuki area jenuh beli (overbought), sehingga akan membatasi kenaikan harga yang terjadi apabila dibandingkan dengan perdagangan kemarin.

### **Rekomendasi**

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Seiring dengan melandainya tingkat imbal hasil Surat Utang Negara dimana untuk tenor 10 tahun telah mendekati level 7,00%, maka obligasi korporasi akan menjadi alternatif yang menarik bagi investor yang mengharapkan tingkat imbal hasil yang lebih tinggi. Didukung oleh tingkat imbal hasil yang lebih tinggi dibandingkan dengan Surat Utang Negara dengan tenor yang sama serta peringkat surat utang yang cukup baik, beberapa obligasi korporasi cukup menarik untuk diakumulasi.

### **Berita Pasar**

#### **❖ Pencatatan Obligasi Berkelanjutan III Bank BTPN Tahap I Tahun 2016, Obligasi I PP Properti Tahun 2016, dan Obligasi Berkelanjutan II Tower Bersama Infrastructure Tahap I Tahun 2016.**

Pada hari Senin, 11 Juli 2016, Obligasi Berkelanjutan III Bank BTPN Tahap I Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk, Obligasi I PP Properti Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT PP Properti Tbk, dan Obligasi Berkelanjutan II Tower Bersama Infrastructure Tahap I Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Tower Bersama Infrastructure Tbk mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan III Bank BTPN Tahap I Tahun 2016 yang dicatatkan senilai Rp1.000.000.000.000,- terdiri dari dua seri, yaitu

- a. Seri A (BTPN03ACN1) senilai Rp700.000.000.000,- berjangka waktu 370 hari; dan
- b. Seri B (BTPN03BCN1) senilai Rp300.000.000.000,- berjangka waktu 3 tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Fitch Ratings Indonesia untuk Obligasi tersebut adalah "AAA(idn)".

Sementara itu Obligasi I PP Properti Tahun 2016 yang dicatatkan senilai Rp600.000.000.000,- terdiri dari dua seri, yaitu :

- Seri A (PPRO01A) senilai Rp200.000.000.000,- berjangka waktu 36 bulan; dan
- Seri B (PPRO01B) senilai Rp400.000.000.000,- berjangka waktu 60 bulan.

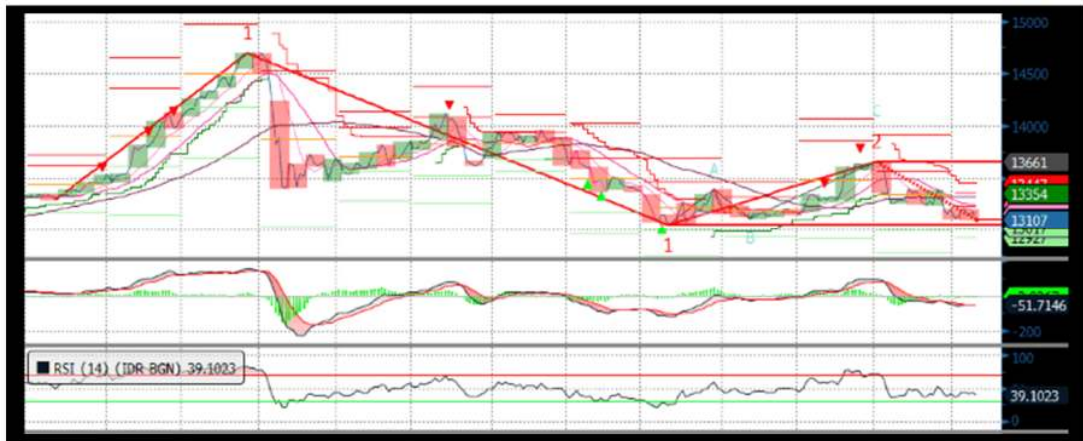
Hasil pemeringkatan untuk Obligasi ini adalah "idA-" dari PT Pemeringkat Efek Indonesia.

Adapun Obligasi Berkelanjutan II Tower Bersama Infrastructure Tahap I Tahun 2016 (TBIG02CN1) yang dicatatkan senilai Rp230.000.000.000,- berjangka waktu 5 tahun. Hasil pemeringkatan dari PT Fitch Ratings Indonesia untuk Obligasi tersebut adalah "AA-(idn)".

Dengan demikian, total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 37 Emisi dari 31 Emiten senilai Rp51,52 Triliun.

**Analisa Teknikal**

❖ IDR USD



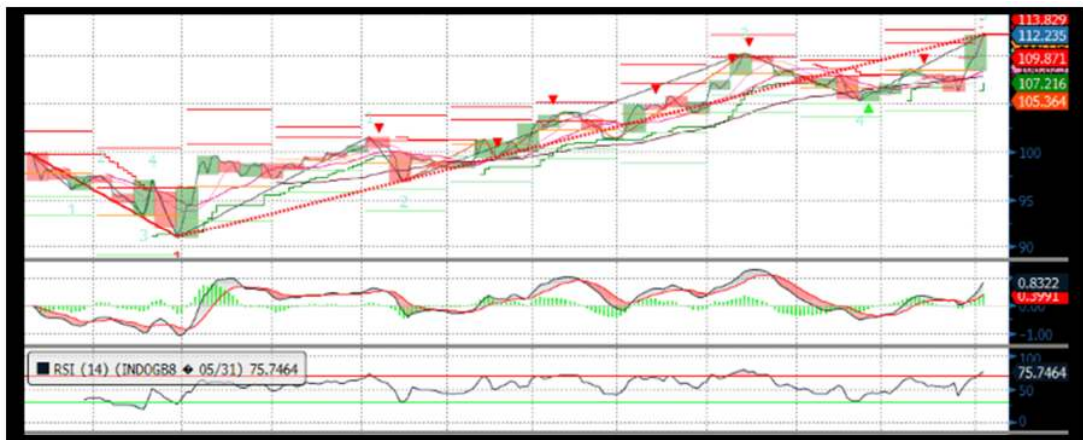
❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 11-Jul-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration	
FR48	9.000	15-Sep-18	2.18	104.5	104.09	↑	41.00	6.737%	6.937% ↓	(19.99)	1.979	1.914
FR69	7.875	15-Apr-19	2.76	102.631	102.142	↑	48.90	6.807%	7.002% ↓	(19.44)	2.497	2.414
FR36	11.500	15-Sep-19	3.18	113.275	112	↑	127.50	6.780%	7.201% ↓	(42.10)	2.696	2.608
FR31	11.000	15-Nov-20	4.35	113.963	113.861	↑	10.20	7.195%	7.221% ↓	(2.56)	3.574	3.450
FR34	12.800	15-Jun-21	4.93	122.93	122.355	↑	57.50	7.189%	7.313% ↓	(12.37)	3.899	3.764
FR53	8.250	15-Jul-21	5.01	105.532	104.846	↑	68.60	6.924%	7.084% ↓	(15.97)	4.074	3.937
FR61	7.000	15-May-22	5.84	99.316	98.233	↑	108.30	7.142%	7.375% ↓	(23.23)	4.842	4.675
FR35	12.900	15-Jun-22	5.93	127.875	126.54	↑	133.50	7.062%	7.302% ↓	(24.04)	4.494	4.341
FR43	10.250	15-Jul-22	6.01	114.995	114.038	↑	95.70	7.138%	7.321% ↓	(18.29)	4.540	4.384
FR63	5.625	15-May-23	6.84	92.056	90.63	↑	142.60	7.109%	7.392% ↓	(28.30)	5.669	5.475
FR46	9.500	15-Jul-23	7.01	113.125	111.77	↑	135.50	7.091%	7.323% ↓	(23.18)	5.179	5.002
FR39	11.750	15-Aug-23	7.09	125.225	124.22	↑	100.50	7.152%	7.312% ↓	(15.92)	5.058	4.883
FR70	8.375	15-Mar-24	7.68	107.911	105.543	↑	236.80	7.022%	7.412% ↓	(39.05)	5.755	5.559
FR44	10.000	15-Sep-24	8.18	117.5	114.65	↑	285.00	7.136%	7.562% ↓	(42.66)	5.824	5.623
FR40	11.000	15-Sep-25	9.18	125.265	123.188	↑	207.70	7.189%	7.462% ↓	(27.27)	6.194	5.979
FR56	8.375	15-Sep-26	10.18	109.375	107.468	↑	190.70	7.066%	7.319% ↓	(25.36)	7.027	6.787
FR37	12.000	15-Sep-26	10.18	134.154	132.109	↑	204.50	7.204%	7.442% ↓	(23.77)	6.526	6.299
FR59	7.000	15-May-27	10.84	98.237	96.454	↑	178.30	7.236%	7.481% ↓	(24.57)	7.662	7.395
FR42	10.250	15-Jul-27	11.01	123	119.82	↑	318.00	7.191%	7.565% ↓	(37.46)	6.992	6.749
FR47	10.000	15-Feb-28	11.60	121.5	118.95	↑	255.00	7.228%	7.520% ↓	(29.21)	7.310	7.055
FR64	6.125	15-May-28	11.84	90.937	88.666	↑	227.10	7.278%	7.591% ↓	(31.27)	8.327	8.035
FR71	9.000	15-Mar-29	12.68	112.592	111.154	↑	143.80	7.446%	7.611% ↓	(16.48)	7.906	7.622
FR52	10.500	15-Aug-30	14.09	127.644	125.09	↑	255.40	7.321%	7.572% ↓	(25.06)	8.126	7.839
FR73	8.750	15-May-31	14.84	112.235	110.922	↑	131.30	7.378%	7.515% ↓	(13.67)	8.841	8.526
FR54	9.500	15-Jul-31	15.01	119.85	116.25	↑	360.00	7.301%	7.660% ↓	(35.84)	8.543	8.242
FR58	8.250	15-Jun-32	15.93	108.083	104.879	↑	320.40	7.378%	7.712% ↓	(33.38)	9.356	9.023
FR65	6.625	15-May-33	16.84	92.931	89.666	↑	326.50	7.363%	7.731% ↓	(36.83)	10.030	9.673
FR68	8.375	15-Mar-34	17.67	109.639	107.673	↑	196.60	7.388%	7.578% ↓	(19.04)	9.656	9.312
FR72	8.250	15-May-36	19.84	109.196	107.166	↑	203.00	7.360%	7.546% ↓	(18.62)	10.372	10.004
FR45	9.750	15-May-37	20.84	121.75	120	↑	175.00	7.645%	7.792% ↓	(14.70)	10.137	9.764
FR50	10.500	15-Jul-38	22.01	129.75	125.65	↑	410.00	7.678%	8.003% ↓	(32.50)	9.958	9.590
FR57	9.500	15-May-41	24.84	119.75	115.75	↑	400.00	7.702%	8.026% ↓	(32.33)	10.891	10.487
FR62	6.375	15-Apr-42	25.76	85	82.4	↑	260.00	7.724%	7.996% ↓	(27.23)	11.748	11.311
FR67	8.750	15-Feb-44	27.60	110.582	108.963	↑	161.90	7.809%	7.943% ↓	(13.40)	11.137	10.718

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

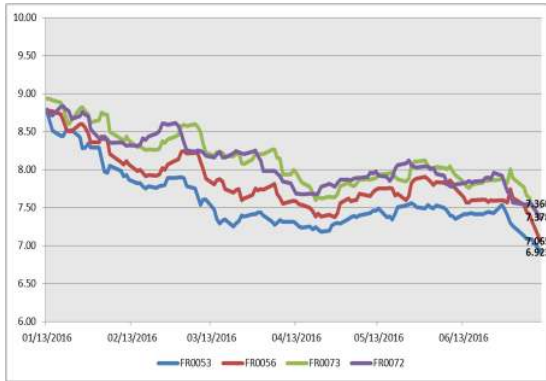
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	May'16	Jun'16	1-Jul-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>413.99</b>	<b>350.07</b>	<b>451.00</b>	<b>449.71</b>	<b>361.54</b>	<b>355.88</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	71.62	150.13	152.11
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	71.62	150.13	152.11
<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>956.85</b>	<b>962.86</b>	<b>1,071.42</b>	<b>1,103.58</b>	<b>1,135.18</b>	<b>1,138.85</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	73.49	76.44	76.54
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	213.22	214.47	214.22
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	621.96	643.99	648.79
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	116.32	118.53	119.23
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	59.74	64.67	64.59
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	49.05	48.90	48.97
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	86.12	86.72	85.75
<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>1,437.93</b>	<b>1,461.85</b>	<b>1,575.12</b>	<b>1,624.91</b>	<b>1,646.85</b>	<b>1,646.85</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	15.882	22.026	4.797

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

**Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan**



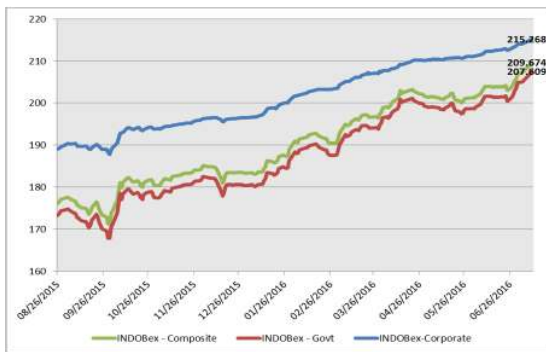
Sumber : Bloomberg

**Perdagangan Surat Berharga Negara**

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0053	106.00	105.00	105.75	2332.36	60
FR0056	109.80	106.25	109.55	1375.04	60
FR0073	114.70	109.00	111.25	1332.71	75
FR0072	111.50	105.00	106.00	1243.61	133
FR0068	112.00	106.25	109.75	704.35	98
FR0069	102.90	101.90	102.80	400.53	9
FR0060	99.91	99.90	99.91	246.00	2
FR0028	103.41	103.41	103.41	203.00	2
FR0070	108.50	106.60	107.51	197.38	14
SPN12170106	97.01	97.01	97.01	193.90	1

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



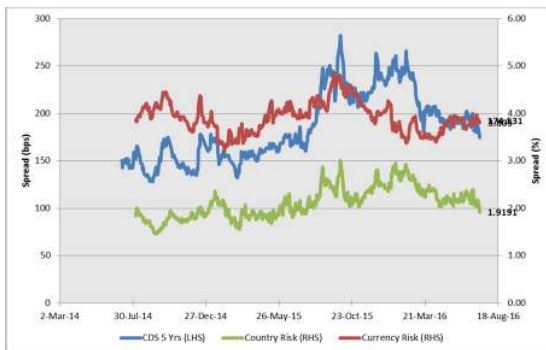
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BCAF02ACN2	idAAA	100.00	100.00	100.00	508.00	21
WOMF02ACN1	AA(idn)	100.37	100.00	100.37	484.00	18
BTPN03ACN1	idAAA	100.01	100.00	100.01	364.00	2
BDKI01CN1	A+(idn)	100.95	100.45	100.45	50.00	5
APIA01A	idAAA	100.95	100.40	100.95	40.00	4
ADMF03ACN1	idAAA	101.88	101.88	101.88	29.00	1
ADHISM1CN1	idA-(sy)	99.52	99.50	99.52	24.00	3
SMAR01BCN1	idAA-	98.75	95.30	96.00	24.00	6
BRAP01	idBBB+	100.58	100.56	100.58	20.00	2
WOMF01BCN3	AA(idn)	102.45	102.45	102.45	20.00	1

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik Resiko**



Sumber : Bloomberg

**Imbal Hasil Surat Utang Global**

Country	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	1.374	1.359	↑ 0.015	1.11%	1.445	↓ (0.071)	-4.93%	1.641	↓ (0.267)	-16.30%	2.270	↓ (0.897)	-39.49%
UK	0.712	0.734	↓ (0.022)	-3.02%	0.831	↓ (0.119)	-14.38%	1.231	↓ (0.519)	-42.20%	1.959	↓ (1.247)	-63.67%
Germany	(0.192)	(0.189)	↓ (0.003)	1.68%	(0.142)	↓ (0.051)	35.73%	0.020	↓ (0.212)	-1073.23%	0.628	↓ (0.820)	-130.65%
Japan	(0.272)	(0.287)	↑ 0.015	-5.23%	(0.255)	↓ (0.017)	6.67%	(0.155)	↓ (0.117)	75.49%	0.260	↓ (0.532)	-204.62%
Philippines	2.192	2.305	↓ (0.113)	-4.90%	2.299	↓ (0.106)	-4.63%	2.504	↓ (0.312)	-12.46%	3.330	↓ (1.138)	-34.18%
South Korea	1.379	1.387	↓ (0.008)	-0.58%	1.415	↓ (0.036)	-2.54%	1.654	↓ (0.275)	-16.63%	2.077	↓ (0.698)	-33.62%
Singapore	1.663	1.700	↓ (0.037)	-2.16%	1.812	↓ (0.149)	-8.21%	1.988	↓ (0.325)	-16.36%	2.585	↓ (0.922)	-35.66%
Thailand	1.877	1.892	↓ (0.014)	-0.76%	1.914	↓ (0.037)	-1.91%	2.043	↓ (0.166)	-8.13%	2.493	↓ (0.615)	-24.69%
India	7.381	7.384	↓ (0.004)	-0.05%	7.425	↓ (0.044)	-0.59%	7.491	↓ (0.110)	-1.47%	7.760	↓ (0.379)	-4.88%
Indonesia	7.065	7.319	↓ (0.254)	-3.47%	7.319	↓ (0.254)	-3.47%	7.595	↓ (0.530)	-6.98%	8.690	↓ (1.625)	-18.70%
Malaysia	3.678	3.685	↓ (0.007)	-0.19%	3.689	↓ (0.011)	-0.30%	3.868	↓ (0.190)	-4.92%	4.189	↓ (0.511)	-12.20%
China	2.825	2.803	↑ 0.022	0.79%	2.823	↑ 0.002	0.05%	2.998	↓ (0.173)	-5.77%	2.830	↓ (0.005)	-0.18%

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   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