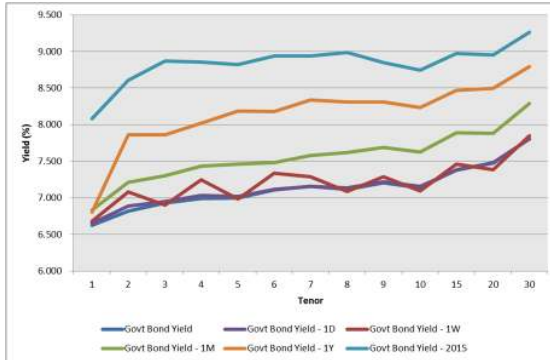


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat pada perdagangan hari Senin, 18 Juli 2016 bergerak bervariasi dengan tingkat perubahan yang relatif terbatas jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 5 bps didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 10 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan terbatas sebesar 1 bps dengan adanya perubahan harga yang terbatas berkisar antara 2 - 5 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 2 bps dengan adanya perubahan harga berkisar antara 3 - 20 bps. Terbatasnya perubahan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin dikarenakan investor yang masih cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi ditengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Hal tersebut tercermin pada volume perdagangan Surat Utang Negara yang tidak begitu besar serta mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan yang dilaporkan di akhir pekan. Terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut mempengaruhi terbatasnya perubahan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dimana untuk seri acuan dengan tenor 5 tahun dan 10 tahun mengalami penurunan sebesar 1 bps sementara itu untuk tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 1 bps dan untuk tenor 20 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan. Adapun dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasilnya mengalami kenaikan yang terjadi pada keseluruhan tenor mengikuti tren kenaikan imbal hasil Surat Utang global. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 2,45%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing mengalami kenaikan sebesar 4 bps dan 3 bps di level 3,46% dan 4,62% yang didorong oleh adanya koreksi harga yang sebesar 30 bps dan 45 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp4,15 triliun dari 31 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,10 triliun. Obligasi Negara seri FR0056

menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp541,45 miliar dari 25 kali transaksi dengan harga rata - rata di level 108,51% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,17%. Adapun Sukuk Negara Ritel Seri SR008 dan SR007 secara berturut - turut menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp922,67 miliar dari 71 kali transaksi untuk seri SR008 dan senilai Rp729,77 miliar dari 14 kali transaksi untuk seri SR007. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp242,12 miliar dari 18 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap I Tahun 2016 Seri C (BEXI03CCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp63 miliar dari 9 kali transaksi dengan harga rata - rata di level 100,61% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,54%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup dengan penguatan terbatas sebesar 9,00 pts (0,07%) pada level 13087,00 per dollar Amerika. Bergerak pada kisaran 13070,00 hingga 13148,00 per dollar Amerika, nilai tukar rupiah mengalami pelemahan di awal hingga pertengahan sesi perdagangan, dan mengalami penguatan terbatas menjelang berakhirnya sesi perdagangan. Sedangkan mata uang regional pada perdagangan kemarin cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika setelah indeks dollar Amerika terhadap mata uang global terlihat menguat didukung oleh data ekonomi Amerika yang disampaikan pada hari Jum'at waktu setempat menunjukkan angka yang lebih baik dari perkiraan. Pelemahan mata uang regional dipimpin oleh Ringgit Malaysia (MYR) serta Yen Jepang (JPY).

Pada perdagangan hari ini kami perirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan cenderung bergerak terbatas dengan masih berpeluang untuk mengalami kenaikan. Hanya saja pergerakan harga di awal sesi perdagangan masih akan terbatas mengingat pelaku pasar yang akan fokus pada pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan oleh pemerintah. Pada lelang hari ini pemerintah menargetkan penerbitan Surat Utang Negara senilai Rp12 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Selain itu pelaku pasar juga akan mencermati pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan dilaksanakan pada hari Rabu - Kamis pekan ini. Hal tersebut kami perkirakan akan mendorong investor untuk menahan diri melakukan transaksi di pasar sekunder. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang global, imbal hasil surat utang global terlihat cenderung mengalami penurunan setelah sempat mengalami kenaikan di akhir pekan kemarin. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,568% setelah pada perdagangan sebelumnya ditutup di level 1,59%. Sedangkan imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun kembali berada pada area negatif di level -,023% setelah pada perdagangan di akhir pekan ditutup pada posisi positif sebesar 0,005% untuk pertama kalinya sejak bulan Juni 2016. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jepang kembali mengalami kenaikan meskipun masih berada pada teritori negatif yaitu sebesar -0,233% dari posisi penutupan di akhir pekan yang berada pada level -0,262%.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan sehingga masih berpeluang untuk melanjutkan kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Hanya saja harga Surat Utang Negara yang masih berada

pada area jenuh beli (*overbought*) akan membatasi potensi kenaikan harga di pasar sekunder. Dengan kombinasi beberapa faktor tersebut kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dipasar sekunder. Kami masih merekomendasikan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar Surat Utang Negara yang cenderung beregerak berfluktuasi dengan opsi jual untk seri FR0031, FR0053 dan FR0056.

Berita Pasar

- ❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN03161020 (New Issuance), SPN12170720 (New Issuance), FR0053 (Reopening), FR0056 (Reopening), dan FR0072 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 19 Juli 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target penerbitan senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan jumlah penerbitan maksimal senilai Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah). Surat Utang Negara yang akan dilelang terdiri dari lima seri, dengan perincian sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON		
Seri	SPN03161020 (<i>New Issuance</i>)	SPN12170720 (<i>New Issuance</i>)	FR0053 (<i>Reopening</i>)	FR0056 (<i>Reopening</i>)	FR0072 (<i>Reopening</i>)
Jatuh Tempo	20 Oktober 2016	20 Juli 2017	15 Juli 2021	15 September 2026	15 Mei 2036
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	8,25000%	8,37500%	8,25000%

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk pada lelang hari ini akan berkisar antara Rp15-20 triliun dengan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan oleh pemerintah adalah sebagai berikut :

Surat Perbendaharaan Negara seri SPN03161020 berkisar antara 5,53 - 5,62;
 Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170720 berkisar antara 6,12 - 6,21;
 Obligasi Negara seri FR0053 berkisar antara 6,90 - 7,00;
 Obligasi Negara seri FR0056 berkisar antara 7,06 - 7,15; dan
 Obligasi Negara seri FR0072 berkisar antara 7,40 - 7,50.

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa 19 Juli 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun hasil dari pelaksanaan akan diumumkan pada hari yang sama dan hasil dari lelang akan didistribusikan pada hari Kamis tanggal 21 Juli 2016. Di kuartal III 2016, target indikatif penerbitan SBN melalui lelang adalah sebesar Rp88 triliun. Adapun selama kuartal II 2016, Pemerintah telah berhasil menerbitkan SBN melalui lelang sebesar Rp118,256 triliun dengan 13 kali frekuensi lelang. Dari jumlah total tersebut, lelang SUN menyerap Rp78,44 triliun sedangkan lelang SBSN Rp29,816 triliun. Dengan demikian total penerbitan SBN melalui lelang yang berhasil dilakukan Pemerintah selama semester I 2016 adalah sebesar Rp246,866 triliun.

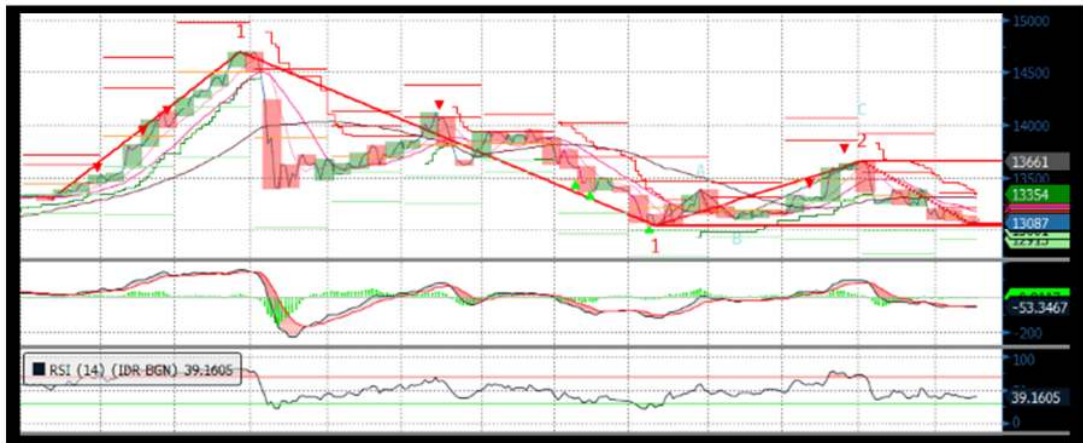
- ❖ **Penerbitan Surat Utang Negara dengan Cara Private Placement pada tanggal 18 Juli 2016.**

Pada hari Senin, 18 Juli 2016, Kementerian Keuangan telah melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) dengan cara Private Placement dengan jumlah total sebesar Rp10.427.264.000.000,00 (sepuluh triliun empat ratus dua puluh tujuh miliar dua ratus enam puluh empat juta rupiah) yang transaksinya telah dilakukan pada tanggal 14 Juli 2016. SUN yang diterbitkan merupakan jenis Fixed Rate (FR) seri FR0067, FR0057, FR0045, FR0071 dan FR0070 dengan status dapat diperdagangkan (*tradable*). Adapun perincian dari penerbitan Surat Utang Negara tersebut adalah sebagai berikut :

Ketentuan & Persyaratan					
Jenis SUN	FR0067	FR0057	FR0045	FR0071	FR0070
Total Nominal (juta)	Rp1.318.284	Rp3.686.573	Rp3.226.304	Rp1.288.682	Rp907.421
Kupon	8,75000%	9,50000%	9,75000%	9,00000%	8,37500%
Yield	7,85000%	7,65000%	7,60000%	7,36000%	7,11000%
Jatuh Tempo	15 Februari 2044	15 Mei 2041	15 Mei 2037	15 Maret 2029	15 Maret 2024

Analisa Teknikal

❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



❖ **FR0056**



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 18-Jul-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR55	7.375	15-Sep-16	0.16	100.49	100.40	↑	9.00	4.193%	4.742%	↓	(54.92)	0.160	0.157
FR60	6.250	15-Apr-17	0.74	99.94	99.94	↓	(0.60)	6.321%	6.313%	↑	0.84	0.728	0.706
FR28	10.000	15-Jul-17	0.99	103.21	103.20	↑	0.60	6.603%	6.609%	↓	(0.62)	0.968	0.937
FR66	5.250	15-May-18	1.82	97.56	97.47	↑	8.80	6.685%	6.738%	↓	(5.28)	1.749	1.693
FR32	15.000	15-Jul-18	1.99	115.23	115.29	↓	(6.10)	6.704%	6.673%	↑	3.02	1.807	1.748
FR38	11.600	15-Aug-18	2.07	109.05	109.05	↑	0.00	6.846%	6.846%	↑	-	1.832	1.771
FR48	9.000	15-Sep-18	2.16	104.04	104.04	↑	0.00	6.944%	6.944%	↑	-	1.959	1.894
FR69	7.875	15-Apr-19	2.74	102.68	102.60	↑	8.50	6.780%	6.814%	↓	(3.39)	2.478	2.396
FR36	11.500	15-Sep-19	3.16	112.86	112.86	↓	(0.50)	6.895%	6.893%	↑	0.17	2.676	2.587
FR31	11.000	15-Nov-20	4.33	114.88	114.84	↑	4.40	6.952%	6.963%	↓	(1.10)	3.559	3.439
FR34	12.800	15-Jun-21	4.91	123.77	123.75	↑	2.70	6.992%	6.998%	↓	(0.58)	3.884	3.753
FR53	8.250	15-Jul-21	4.99	105.41	105.38	↑	3.30	6.948%	6.955%	↓	(0.77)	4.213	4.071
FR61	7.000	15-May-22	5.82	99.84	99.88	↓	(3.90)	7.032%	7.023%	↑	0.83	4.826	4.662
FR35	12.900	15-Jun-22	5.91	127.97	127.93	↑	3.30	7.032%	7.038%	↓	(0.59)	4.476	4.324
FR43	10.250	15-Jul-22	5.99	115.28	115.34	↓	(6.50)	7.077%	7.065%	↑	1.23	4.725	4.563
FR63	5.625	15-May-23	6.82	92.27	92.29	↓	(2.10)	7.070%	7.066%	↑	0.41	5.652	5.459
FR46	9.500	15-Jul-23	6.99	112.98	113.03	↓	(4.40)	7.111%	7.104%	↑	0.75	5.376	5.192
FR39	11.750	15-Aug-23	7.07	125.53	125.20	↑	33.80	7.096%	7.149%	↓	(5.33)	5.042	4.869
FR70	8.375	15-Mar-24	7.66	107.61	107.57	↑	3.90	7.069%	7.075%	↓	(0.64)	5.732	5.537
FR44	10.000	15-Sep-24	8.16	117.47	117.46	↑	1.10	7.135%	7.137%	↓	(0.16)	5.805	5.605
FR40	11.000	15-Sep-25	9.16	125.42	125.39	↑	2.70	7.165%	7.168%	↓	(0.35)	6.178	5.964
FR56	8.375	15-Sep-26	10.16	109.13	109.06	↑	7.10	7.096%	7.105%	↓	(0.94)	7.004	6.764
FR37	12.000	15-Sep-26	10.16	134.01	134.14	↓	(12.60)	7.216%	7.201%	↑	1.45	6.505	6.279
FR59	7.000	15-May-27	10.82	98.56	98.55	↑	1.00	7.193%	7.194%	↓	(0.14)	7.649	7.384
FR42	10.250	15-Jul-27	10.99	122.46	122.58	↓	(11.70)	7.250%	7.237%	↑	1.36	7.255	7.002
FR47	10.000	15-Feb-28	11.58	120.92	120.92	↑	0.40	7.292%	7.292%	↓	(0.05)	7.280	7.024
FR64	6.125	15-May-28	11.82	90.96	90.90	↑	6.60	7.276%	7.285%	↓	(0.90)	8.308	8.017
FR71	9.000	15-Mar-29	12.66	113.43	113.42	↑	0.80	7.350%	7.351%	↓	(0.09)	7.906	7.625
FR52	10.500	15-Aug-30	14.07	127.03	127.08	↓	(5.00)	7.379%	7.374%	↑	0.49	8.093	7.805
FR73	8.750	15-May-31	14.82	112.51	112.57	↓	(6.60)	7.349%	7.342%	↑	0.68	8.830	8.517
FR54	9.500	15-Jul-31	14.99	118.64	118.72	↓	(7.80)	7.419%	7.411%	↑	0.77	8.831	8.515
FR58	8.250	15-Jun-32	15.91	107.65	107.64	↑	1.40	7.421%	7.423%	↓	(0.14)	9.323	8.990
FR65	6.625	15-May-33	16.82	92.26	92.22	↑	3.80	7.438%	7.442%	↓	(0.42)	9.984	9.626
FR68	8.375	15-Mar-34	17.66	108.73	108.76	↓	(2.90)	7.475%	7.472%	↑	0.28	9.604	9.258
FR72	8.250	15-May-36	19.82	108.31	108.28	↑	3.40	7.440%	7.443%	↓	(0.31)	10.316	9.946
FR45	9.750	15-May-37	20.82	122.35	123.10	↓	(75.00)	7.595%	7.533%	↑	6.16	10.143	9.772
FR50	10.500	15-Jul-38	21.99	130.86	130.86	↑	0.00	7.592%	7.592%	↑	-	10.386	10.006
FR57	9.500	15-May-41	24.82	120.16	120.34	↓	(17.60)	7.670%	7.656%	↑	1.38	10.893	10.491
FR62	6.375	15-Apr-42	25.74	85.46	86.00	↓	(54.50)	7.678%	7.623%	↑	5.50	11.763	11.328
FR67	8.750	15-Feb-44	27.58	111.60	111.65	↓	(4.80)	7.726%	7.722%	↑	0.39	11.181	10.765

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

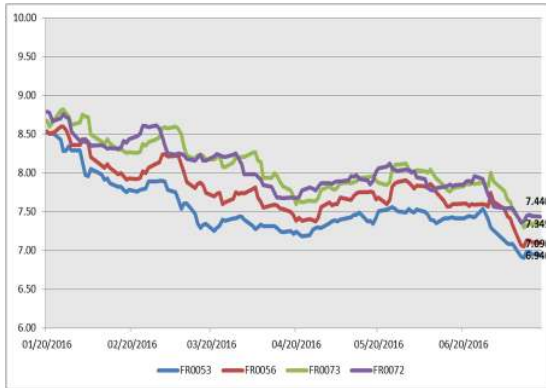
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	Jun'16	13-Jul-16	14-Jul-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	451.00	361.54	400.53	414.78
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	150.13	99.82	86.62
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	150.13	99.82	86.62
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	1,071.42	1,135.18	1,139.53	1,138.00
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	76.44	76.66	76.59
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	214.47	213.58	213.44
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	643.99	650.93	650.07
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	118.53	118.33	118.80
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	64.67	64.25	64.26
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	48.90	48.65	48.40
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	86.72	85.45	85.25
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,575.12	1,646.85	1,639.87	1,639.40
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	37.908	6.941	(0.862)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



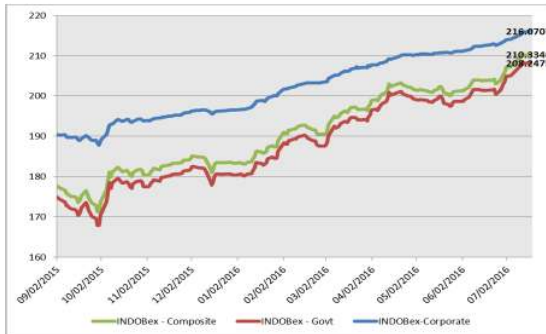
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
SR008	104.00	100.20	103.09	922.68	71
SR007	102.00	100.50	101.90	729.77	14
FR0056	109.40	101.24	109.40	541.45	25
FR0045	122.85	119.75	121.95	330.00	9
FR0053	106.80	105.35	105.50	322.58	16
FR0068	110.40	104.50	105.00	281.62	49
ORI012	105.25	101.75	104.03	205.72	42
FR0072	110.75	103.30	108.45	147.62	69
FR0071	116.00	110.75	112.85	116.32	11
SPNS09092016	99.31	99.31	99.31	114.00	1

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



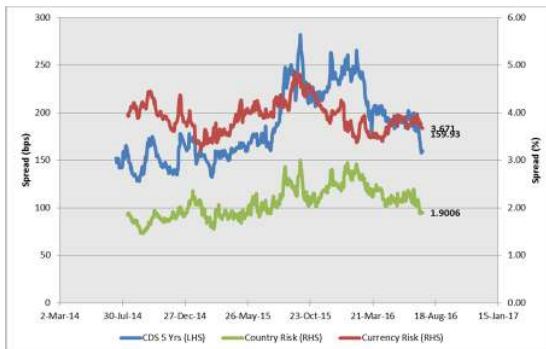
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BEXI03CCN1	idAAA	100.90	100.25	100.90	63.00	9
SANF02BCN1	idAA-	100.13	100.13	100.13	46.00	4
AKRA01B	idAA-	98.75	98.15	98.70	24.00	6
PNBN04SB	idAA-	102.03	102.00	102.03	20.00	2
BNGA01SB	AA(idn)	103.33	102.30	102.32	19.00	3
ASDF01CCN1	idAAA	100.55	100.55	100.55	16.15	7
IMFI02BCN1	idA	101.45	101.40	101.45	15.00	4
TAFS03C	AAA(idn)	100.30	100.30	100.30	15.00	1
BDKI01CN1	A+(idn)	100.00	100.00	100.00	5.00	1
WOMF01BCN1	AA(idn)	102.30	101.50	102.24	5.00	5

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	1.567	1.552	↑ 0.015	0.99%	1.431	↑ 0.136	9.51%	1.609	↓ (0.041)	-2.58%	2.270	↓ (0.703)	-30.97%
UK	0.805	0.833	↓ (0.027)	-3.27%	0.757	↑ 0.048	6.36%	1.143	↓ (0.338)	-29.5%	1.959	↓ (1.153)	-58.8%
Germany	(0.027)	0.005	↓ (0.031)	-662.32%	(0.168)	↑ 0.142	-84.25%	0.018	↓ (0.045)	-246.7%	0.628	↓ (0.654)	-104.23%
Japan	(0.233)	(0.262)	↑ 0.029	-11.26%	(0.287)	↓ 0.054	-18.98%	(0.155)	↓ (0.078)	50.00%	0.260	↓ (0.493)	-189.43%
Philippines	2.243	2.271	↓ (0.028)	-1.23%	2.222	↑ 0.021	0.95%	2.588	↓ (0.345)	-13.34%	3.330	↓ (1.087)	-32.65%
South Korea	1.413	1.378	↑ 0.035	2.55%	1.379	↑ 0.034	2.50%	1.600	↓ (0.188)	-11.72%	2.077	↓ (0.664)	-31.96%
Singapore	1.712	1.727	↓ (0.016)	-0.91%	1.663	↑ 0.049	2.93%	2.078	↓ (0.366)	-17.62%	2.585	↓ (0.873)	-33.78%
Thailand	1.934	1.904	↑ 0.030	1.60%	1.892	↑ 0.042	2.24%	2.079	↓ (0.145)	-6.97%	2.493	↓ (0.559)	-22.41%
India	7.290	7.271	↑ 0.019	0.26%	7.384	↓ (0.094)	-1.28%	7.502	↓ (0.212)	-2.82%	7.760	↓ (0.470)	-6.05%
Indonesia	7.096	7.105	↓ (0.010)	-0.14%	7.065	↑ 0.030	0.43%	7.595	↓ (0.499)	-6.58%	8.690	↓ (1.595)	-18.35%
Malaysia	3.568	3.561	↑ 0.007	0.20%	3.647	↓ (0.079)	-2.17%	3.888	↓ (0.320)	-8.24%	4.189	↓ (0.621)	-14.82%
China	2.826	2.827	↓ (0.001)	-0.02%	2.822	↑ 0.004	0.13%	2.936	↓ (0.110)	-3.73%	2.830	↓ (0.004)	-0.14%

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