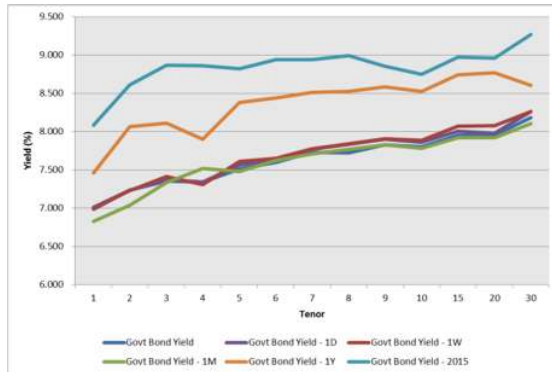


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 6 Juni 2016 mengalami penurunan didorong oleh penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika setelah data tenaga kerja Amerika yang di bawah estimasi memudahkan ekspektasi kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 3,1 bps. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 8 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan imbal hasil berkisar antara 3 - 4 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 15 - 20 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 10 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 5 - 60 bps. Harga Surat Utang Negara pada perdagangan di awal pekan bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan didukung oleh faktor penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Pada perdagangan kemarin nilai tukar rupiah mengalami penguatan terhadap dollar Amerika hingga lebih dari 200 pts setelah data tenaga kerja Amerika pada bulan Mei 2016 tumbuh lebih rendah dari perkiraan. Penambahan tenaga kerja Amerika di luar sektor pertanian (Nonfarm Payroll) di bulan Mei 2016 yang sebesar 38 ribu, di bawah estimasi analisis sebesar 158 ribu tenaga kerja memudahkan ekspektasi kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika. Berdasarkan survei, tingkat kemungkinan kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika pada bulan Juni 2016 turun dari 22% menjadi 4% setelah dirilisnya data tenaga kerja Amerika. Kondisi tersebut menyebabkan dollar Amerika mengalami pelemahan terhadap mata uang utama dunia termasuk terhadap nilai tukar rupiah. Penguatan nilai tukar rupiah tersebut dimanfaatkan oleh pelaku pasar untuk kembali melakukan pembelian Surat Utang Negara sehingga mendorong terjadinya kenaikan harga di pasar sekunder. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 3 bps, 7 bps, 6 bps dan 2 bps untuk tenor 5 tahun, 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun. Data tenaga kerja Amerika yang di estimasi juga berdampak positif terhadap perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing yang tercermin pada pergerakan imbal hasilnya yang mengalami penurunan hampir pada keseluruhan seri. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup turun sebesar 10 bps pada level 2,82%

didorong oleh kenaikan harga yang sebesar 40 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-26 ditutup turun sebesar 14 bps pada level 3,86% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 1,1% dan imbal hasil dari INDO-46 yang ditutup turun sebesar 11 bps pada level 5,07% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 1,90%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan di akhir pekan, yaitu senilai Rp8,97 triliun dari 39 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan senilai Rp4,98 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,94 triliun dari 54 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,43% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,73%. Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp374,23 miliar dari 29 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I BCA Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap II Tahun 2013 Seri C (BCAF01CCN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp40 miliar dari 4 kali transaksi. Obligasi korporasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 14 Juni 2017 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 99,65% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,95%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 225,00 pts (1,65%) pada level 13370,00 per dollar Amerika. Mengalami penguatan sejak awal perdagangan dengan bergerak pada kisaran 13364,00 hingga 13509,00 per dollar Amerika, rupiah memimpin penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika diikuti dengan Ringgit Malaysia (MYR) dan Baht Thailand (THB). Mata uang regional yang masih mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika adalah Yen Jepang (JPY), Dollar Singapura (SGD) dan Yuan China (CNY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas pada awal perdagangan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Pada hari ini pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara melalui lelang dengan target penerbitan senilai Rp12 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Dari lelang sebelumnya, pemerintah meraup dana senilai Rp9,99 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp14,68 triliun. Pemerintah pada APBN Perubahan (APBN-P) 2016 berencana untuk menambah jumlah neto penerbitan utang sebesar Rp57,75 triliun guna mengantisipasi resiko pelebaran defisit tahun 2016 sehingga total penerbitan neto Surat Berharga Negara naik menjadi Rp384,98 triliun. Sementara dari pasar surat utang global, imbal hasilnya pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,736% demikian juga pada surat utang Jerman (Bund) yang ditutup naik pada level 0,084%. Adapun imbal hasil surat utang Jepang justru mengalami penurunan pada level -0,125% dari posisi penutupan sebelumnya di level -0,104%.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi dalam dua hari terakhir telah mendorong harga Surat Utang Negara memasuki tren kenaikan harga. Sehingga kami perkirakan dalam jangka pendek kenaikan harga Surat Utang Negara masih berpotensi terjadi di tengah menguatnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Dengan kondisi tersebut kami

sarankan kepada investor untuk tetap mencermati pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Ketidakpastian masih ada mengingat pada pidato yang disampaikan oleh Gubernur Bank Sentral Amerika, Janet Yellen, bahwa ekonomi Amerika masih bergerak positif sehingga kenaikan suku bunga masih memungkinkan untuk dinaikkan meskipun tidak disampaikan kapan kenaikan suku bunga tersebut akan dilakukan.

Berita Pasar

- ❖ **Rencana lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN03160908 (New Issuance), SPN12170608 (New Issuance), FR0053 (Reopening), FR0056 (Reopening), dan FR0073 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 7 Juni 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 seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

<i>Terms & Conditions</i>	SPN		ON		
Seri	SPN03160908 <i>(New Issuance)</i>	SPN12170608 <i>(New Issuance)</i>	FR0053 <i>(Reopening)</i>	FR0056 <i>(Reopening)</i>	FR0073 <i>(Reopening)</i>
Jatuh Tempo	8 Sep 2016	8 Juni 2017	15 Juli 2021	15 Sep 2026	15 Mei 2031
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	8,25000%	8,37500%	8,75000%

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp15 – 20 triliun dengan jumlah penawaran terbesar akan didapati pada FR0056 dan FR0073. Berdasarkan kondisi pasar Surat Utang Negara menjelang pelaksanaan lelang maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN03160908 berkisar antara ;
- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170608 berkisar antara ;
- Obligasi Negara seri FR0053 berkisar antara ;
- Obligasi Negara seri FR0056 berkisar antara ; dan
- Obligasi Negara seri FR0073 berkisar antara .

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa tanggal 7 Juni 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun tanggal distribusi hasil pelaksanaan lelang akan dilakukan pada hari Kamis tanggal 9 Juni 2016.

- ❖ **Rencana PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat "idAAA" terhadap peringkat PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Adapun peringkat dari Obligasi Subordinasi I Tahun 2009 yang diterbitkan oleh perseroan tetap dipertahankan pada peringkat "idAA+". Peringkat mencerminkan dukungan yang kuat dari pemegang saham pengendali (Pemerintah Indonesia), posisi bisnis yang superior, tingkat profitabilitas yang sangat kuat serta profil likuiditas yang sangat baik. Hanya saja peringkat tersebut sebagian dibatasi oleh meningkatnya tekanan terhadap kualitas aset perseroan.

Analisa Teknikal

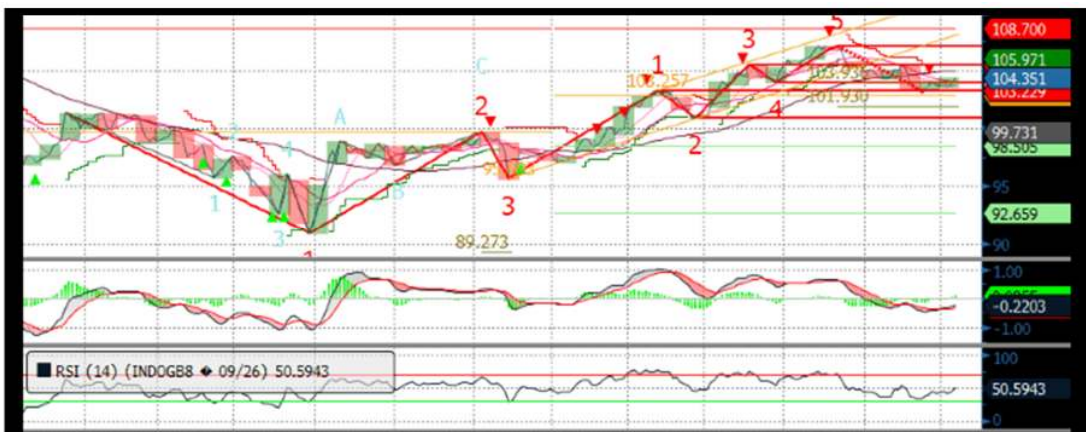
❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



❖ **FR0056**



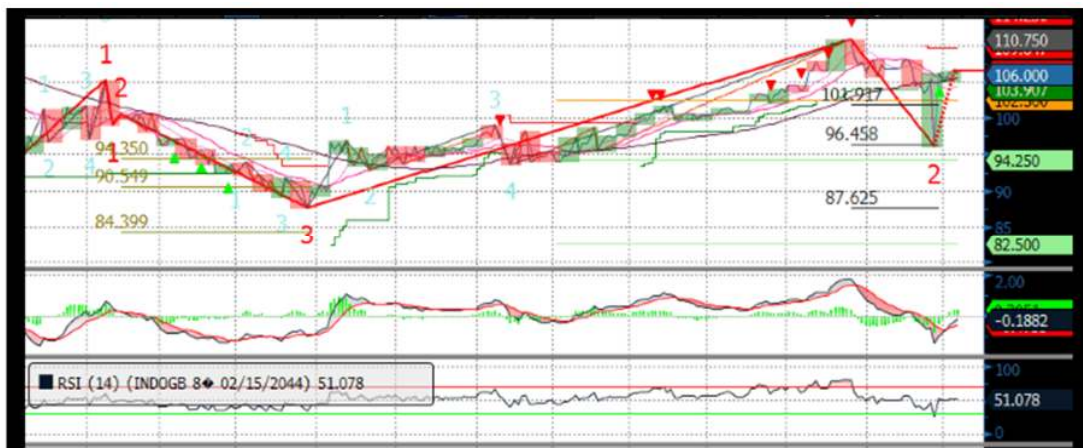
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data 6-Jun-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR55	7.375	15-Sep-16	0.28	100.31	100.33	↓ (2.20)	6.125%	6.045%	↑ 7.99	0.274	0.266
FR60	6.250	15-Apr-17	0.86	99.65	99.65	↓ (0.70)	6.667%	6.659%	↑ 0.85	0.843	0.816
FR28	10.000	15-Jul-17	1.11	103.65	103.55	↓ 10.00	6.517%	6.609%	↓ (9.25)	1.039	1.006
FR66	5.250	15-May-18	1.94	96.71	96.70	↑ 1.30	7.090%	7.098%	↓ (0.74)	1.863	1.799
FR32	15.000	15-Jul-18	2.10	115.26	115.33	↓ (6.50)	7.066%	7.035%	↑ 3.07	1.810	1.748
FR38	11.600	15-Aug-18	2.19	108.90	109.13	↓ (22.50)	7.131%	7.025%	↑ 10.63	1.947	1.880
FR48	9.000	15-Sep-18	2.27	103.79	103.91	↓ (12.40)	7.157%	7.098%	↑ 5.85	2.073	2.001
FR69	7.875	15-Apr-19	2.86	101.58	101.56	↑ 1.50	7.249%	7.255%	↓ (0.58)	2.590	2.500
FR36	11.500	15-Sep-19	3.27	111.65	111.73	↓ (7.50)	7.418%	7.394%	↑ 2.44	2.786	2.687
FR31	11.000	15-Nov-20	4.44	113.31	113.30	↑ 0.70	7.425%	7.426%	↓ (0.17)	3.666	3.534
FR34	12.800	15-Jun-21	5.02	121.98	121.78	↑ 20.10	7.472%	7.515%	↓ (4.30)	3.791	3.654
FR53	8.250	15-Jul-21	5.10	103.28	103.14	↑ 13.60	7.463%	7.495%	↓ (3.19)	4.157	4.007
FR61	7.000	15-May-22	5.94	97.37	97.20	↑ 16.80	7.556%	7.592%	↓ (3.62)	4.925	4.746
FR35	12.900	15-Jun-22	6.02	124.78	124.78	↑ 0.00	7.684%	7.684%	↑ -	4.344	4.184
FR43	10.250	15-Jul-22	6.10	112.42	112.20	↑ 22.10	7.662%	7.704%	↓ (4.28)	4.615	4.445
FR63	5.625	15-May-23	6.94	89.12	88.91	↑ 21.10	7.676%	7.719%	↓ (4.27)	5.742	5.529
FR46	9.500	15-Jul-23	7.10	109.75	109.20	↑ 55.00	7.691%	7.787%	↓ (9.63)	5.241	5.047
FR39	11.750	15-Aug-23	7.19	121.82	121.51	↑ 30.70	7.734%	7.783%	↓ (4.97)	5.120	4.929
FR70	8.375	15-Mar-24	7.77	103.99	103.40	↑ 59.30	7.681%	7.781%	↓ (10.05)	5.807	5.592
FR44	10.000	15-Sep-24	8.27	113.23	113.03	↑ 19.80	7.797%	7.827%	↓ (3.04)	5.868	5.648
FR40	11.000	15-Sep-25	9.27	120.90	120.44	↑ 45.50	7.790%	7.851%	↓ (6.17)	6.228	5.995
FR56	8.375	15-Sep-26	10.27	104.35	103.86	↑ 49.30	7.750%	7.819%	↓ (6.87)	7.037	6.774
FR37	12.000	15-Sep-26	10.27	129.00	128.63	↑ 37.40	7.834%	7.879%	↓ (4.52)	6.542	6.295
FR59	7.000	15-May-27	10.94	93.94	93.74	↑ 20.50	7.834%	7.863%	↓ (2.95)	7.676	7.386
FR42	10.250	15-Jul-27	11.10	117.40	117.09	↑ 31.90	7.869%	7.908%	↓ (3.92)	6.984	6.720
FR47	10.000	15-Feb-28	11.69	115.76	115.60	↑ 15.70	7.907%	7.926%	↓ (1.89)	7.292	7.014
FR64	6.125	15-May-28	11.94	86.25	86.08	↑ 17.40	7.926%	7.951%	↓ (2.51)	8.315	7.998
FR71	9.000	15-Mar-29	12.77	108.47	108.16	↑ 30.70	7.930%	7.967%	↓ (3.66)	7.904	7.602
FR52	10.500	15-Aug-30	14.19	120.89	120.95	↓ (6.60)	8.008%	8.001%	↑ 0.69	8.053	7.743
FR73	8.750	15-May-31	14.94	107.13	106.64	↑ 49.10	7.926%	7.981%	↓ (5.41)	8.789	8.454
FR54	9.500	15-Jul-31	15.10	112.85	112.94	↓ (9.00)	8.016%	8.006%	↑ 0.95	8.437	8.112
FR58	8.250	15-Jun-32	16.02	102.70	102.24	↑ 45.60	7.949%	7.999%	↓ (5.00)	8.919	8.578
FR65	6.625	15-May-33	16.94	87.44	87.22	↑ 22.10	7.990%	8.016%	↓ (2.65)	9.903	9.522
FR68	8.375	15-Mar-34	17.77	104.03	103.61	↑ 42.90	7.945%	7.990%	↓ (4.43)	9.538	9.173
FR72	8.250	15-May-36	19.94	103.24	103.00	↑ 23.70	7.923%	7.947%	↓ (2.33)	10.206	9.817
FR45	9.750	15-May-37	20.94	116.28	116.28	↑ 0.00	8.120%	8.120%	↑ -	10.003	9.613
FR50	10.500	15-Jul-38	22.10	124.23	123.87	↑ 35.10	8.122%	8.151%	↓ (2.90)	9.819	9.436
FR57	9.500	15-May-41	24.94	113.90	113.91	↓ (0.50)	8.183%	8.183%	↑ 0.04	10.681	10.261
FR62	6.375	15-Apr-42	25.86	80.61	80.50	↑ 10.80	8.189%	8.201%	↓ (1.20)	11.499	11.046
FR67	8.750	15-Feb-44	27.69	106.00	106.45	↓ (45.00)	8.197%	8.157%	↑ 3.93	10.941	10.510

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

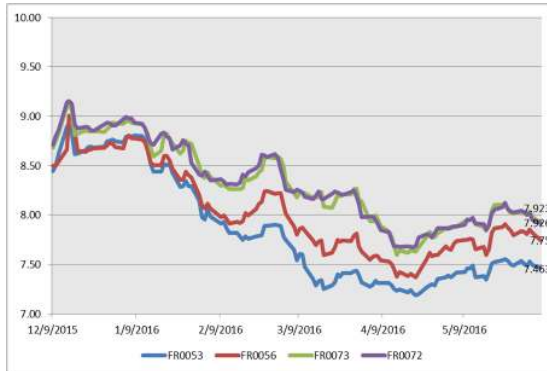
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	Mei'16	1-Jun-16	2-Jun-16	3-Jun-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	449,71	454,07	463,68	461,11
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	66,73	58,82	60,15
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	66,73	58,82	60,15
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.094,70	1.103,58	1.104,11	1.105,34	1.106,59
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	73,49	73,60	73,68	73,79
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	213,22	213,25	213,49	213,56
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	621,96	622,26	622,81	623,90
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	116,32	116,32	116,33	116,34
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,74	59,80	60,07	60,04
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,05	49,04	48,90	48,99
Lain -lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	86,12	86,16	86,39	86,31
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.437,93	1.461,85	1.575,12	1.611,69	1.624,91	1.624,91	1.627,84	1.627,84
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	47,559	20,087	(4,205)	0,303	0,544	1,092

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



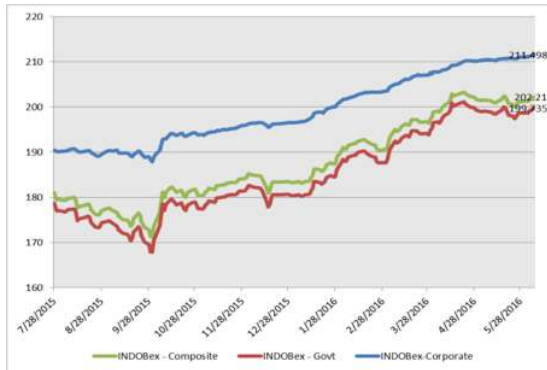
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	104,65	104,00	104,50	1940,74	54
FR0053	103,40	103,18	103,35	1716,87	45
FR0072	106,50	102,00	103,95	803,37	99
FR0055	100,41	100,30	100,41	625,00	7
FR0073	109,75	107,00	108,85	525,36	52
FR0062	99,72	77,75	77,75	400,25	5
FR0042	117,25	117,20	117,25	400,00	2
ORIO12	104,75	101,50	102,60	294,23	22
FR0071	111,35	105,00	111,35	261,94	23
ORIO10	101,04	100,40	100,83	227,83	7

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



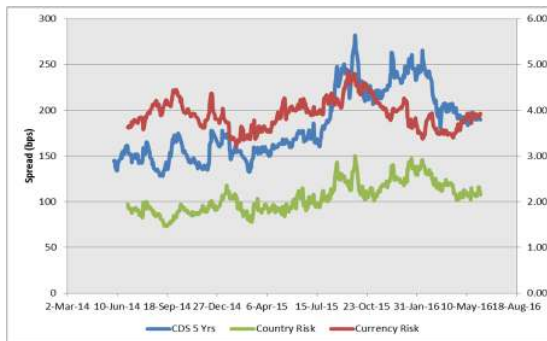
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BCAF01CCN2	idAAA	99,70	99,60	99,68	40,00	4
BEXI02CCN7	idAAA	103,30	103,00	103,00	30,00	4
ROTI01CN2	idAA-	100,00	100,00	100,00	29,00	2
AKRA01B	idAA-	100,00	97,50	100,00	26,00	10
BBTN02ACN1	idAA+	100,00	100,00	100,00	23,00	2
PIHC01B	AAA(idn)	100,00	100,00	100,00	22,00	2
IMFI02BCN1	idA	100,00	100,00	100,00	20,00	2
TBIG01BCN1	AA-(idn)	101,10	100,85	101,10	20,00	4
PPLN11A	idAAA	102,60	102,53	102,60	18,00	4
BBTN02CCN1	idAA+	100,00	100,00	100,00	16,00	2

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	1.715	1.701	↓ (0.014)	0.81%	1.852	↓ (0.137)	-7.39%	1.780	↓ (0.065)	-3.68%	2.270	↓ (0.555)	-24.46%
UK	1.264	1.276	↑ (0.012)	-0.93%	1.435	↓ (0.171)	-11.91%	1.417	↓ (0.153)	-10.79%	1.959	↓ (0.695)	-35.43%
Germany	0.070	0.067	↓ (0.002)	3.20%	0.166	↓ (0.097)	-58.14%	0.143	↓ (0.073)	-51.33%	0.628	↓ (0.558)	-89.92%
Japan	(0.125)	(0.104)	↓ (0.021)	20.19%	(0.118)	↓ (0.007)	5.93%	(0.123)	↓ (0.002)	1.63%	0.260	↓ (0.385)	-148.08%
Philippines	2.450	2.525	↓ (0.075)	-2.96%	2.542	↓ (0.092)	-3.64%	2.687	↓ (0.237)	-8.82%	3.330	↓ (0.880)	-26.44%
South Korea	1.745	1.760	↓ (0.015)	-0.84%	1.776	↓ (0.031)	-1.73%	1.774	↓ (0.029)	-1.64%	2.077	↓ (0.332)	-15.98%
Singapore	2.066	2.150	↓ (0.084)	-3.89%	2.232	↓ (0.166)	-7.42%	1.970	↑ 0.096	4.83%	2.585	↓ (0.519)	-20.07%
Thailand	2.085	2.195	↓ (0.111)	-5.04%	2.126	↓ (0.041)	-1.95%	1.778	↑ 0.307	17.27%	2.493	↓ (0.408)	-16.36%
India	7.471	7.489	↓ (0.018)	-0.23%	7.460	↑ 0.011	0.14%	7.433	↑ 0.038	0.52%	7.760	↓ (0.289)	-3.72%
Indonesia	7.750	7.819	↓ (0.069)	-0.88%	7.840	↓ (0.090)	-1.15%	7.739	↑ 0.011	0.14%	8.690	↓ (0.940)	-10.82%
Malaysia	3.882	3.931	↓ (0.049)	-1.25%	3.925	↓ (0.043)	-1.11%	3.894	↓ (0.012)	-0.31%	4.189	↓ (0.307)	-7.33%
China	3.004	3.005	↓ (0.001)	-0.05%	2.968	↑ 0.036	1.21%	2.896	↑ 0.108	3.72%	2.830	↑ 0.174	6.13%

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

MNC Securities Research

I Made Adi Saputra | Fixed Income Analyst

imade.saputra@mncgroup.com

Ext : 52117

Fixed Income Division

021 – 2980 3299 (Hunting)

Andri Irvandi | Fixed Income Head Division

andri.irvandi@mncgroup.com

Ext : 52223

Arif Efendy | Head of Sales

arif.efendy@mncgroup.com

Ext : 52231

Johannes C Leuwol | Fixed Income Sales

teddy.leuwol@mncsecurities.com

Ext : 52226

Lintang Astuti | Fixed Income Sales

lintang.astuti@mncsecurities.com

Ext : 52227

Marlina Sabanita | Fixed Income Sales

marlina.sabanita@mncgroup.com

Ext : 52268

Ratna Nurhasanah | Fixed Income Sales

ratna.nurhasanah@mncgroup.com

Ext : 52228

Widyasari Rina Putri | Fixed Income Sales

widyasari.putri@mncgroup.com

Ext : 52269

Yoni Bambang Oetoro | Fixed Income Sales

yoni.oetoro@mncgroup.com

Ext : 52230

Disclaimer

This research report has been issued by PT MNC Securities It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Securities has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Securities makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility to liability as to its accuracy or completeness. Expression of opinion herein are those of the research department only and are subject to change without notice. This document is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any investment. PT MNC Securities and its affiliates and/or their offices, directors and employees may own or have positions in any investment mentioned herein or any investment related thereto and may from time to time add to or dispose of any such investment. PT MNC Securities and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discusses herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies.

PT MNC Securities

Kantor Pusat

MNC Financial Center Lt 14—16
 Jl. Kebon Sirih No.21—27 Jakarta 10340
 ☎ 021 - 29803111 📠 021 - 39836868

Cabang	Alamat	Telepon/Fax
Jakarta Mangga Dua	Arkade Belanja Mangga Dua Ruko No 2 Jl Arteri Mangga Dua Raya, Jakarta 10620	☎ 021 - 6127668 📠 021 - 6127701
Jakarta 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