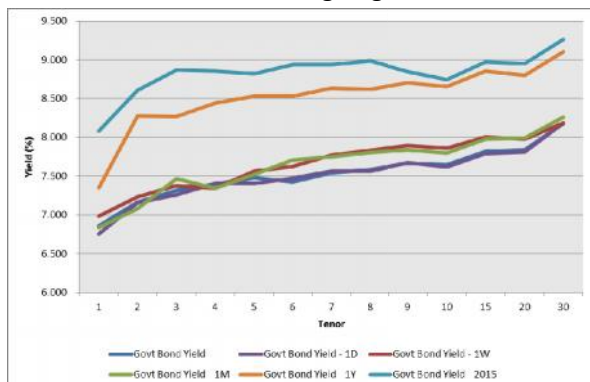


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 10 Juni 2016 cenderung mengalami kenaikan menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dengan kenaikan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor menengah. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 11 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 24 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 35 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami penurunan pada perdagangan di akhir pekan kemarin didorong oleh aksi ambil untung (profit taking) oleh investor menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang akan dilaksanakan pada pekan ini. Investor melakukan antisipasi terhadap kebijakan yang akan diambil oleh Bank Sentral Amerika dengan melakukan penjualan Surat Utang Negara. Meskipun data sektor tenaga kerja Amerika di bulan Mei 2016 yang tumbuh dibawah perkiraan memudahkan kemungkinan kenaikan suku bunga acuan Bank Sentral Amerika pada pekan ini, namun investor tetap akan mencermati pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang akan dilaksanakan pada hari Selasa - Rabu waktu setempat. Selain itu koreksi harga juga dipengaruhi oleh harga Surat Utang Negara telah mengalami kenaikan yang cukup besar dalam sepekan terakhir mendorong investor untuk melakukan aksi ambil untung. Koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 6 bps untuk tenor 5 tahun dan sebesar 3 bps untuk masing - masing tenor 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun. Koreksi harga juga terjadi pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing jelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Koreksi harga tersebut menyebabkan kenaikan imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-26 masing - masing sebesar 2 bps pada level 2,80% dan 3,86%. Adapun imbal hasil dari INDO-46 ditutup naik sebesar 4 bps pada level 5,05%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan kemarin senilai Rp4,45 triliun dari 25 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan seri acuan senilai Rp1,95 triliun. Volume perdagangan tersebut mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,17 triliun dari 47 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 108,30% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,79%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp927,79 miliar dari 34 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Waskita Karya Tahap I Tahun 2016 (WSKT02CN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp170 miliar dari 3 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,01% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,24%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan di akhir pekan ditutup melemah terbatas pada level 13294,00 per dollar Amerika dengan mengalami pelemahan sebesar 7,00 pts (0,05%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah diperdagangkan dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan bergerak pada kisaran 13281,00 hingga 13318,00 per dollar Amerika. Sebagian besar mata uang regional mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada akhir pekan kemarin menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika dengan pelemahan terbesar didapati pada Won Korea Selatan (KRW). Satu -satunya mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika di akhir pekan kemarin adalah Yen Jepang (JPY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan bergerak bervariasi dengan masih berpeluang untuk mengalami penurunan menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika serta tekanan terhadap nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang kembali. Selain itu kekhawatiran investor global terhadap keluarnya Inggris dari Uni Eropa juga akan turut mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Sementara itu pasar surat utang global pada perdagangan di akhir pekan ditutup dengan penurunan imbal hasil setelah koreksi harga yang terjadi di pasar saham global mendorong investor untuk menempatkan dananya pada aset yang lebih aman. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,623% dari posisi penutupan sebelumnya di 1,68%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) mencetak level terendahnya pada perdagangan di akhir pekan di level 0,019% dari posisi penutupan sebelumnya di kisaran 0,032%. Imbal hasil dari surat utang Jepang juga kembali berada pada level terendahnya setelah nilai tukar Yen Jepang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika. Surat Utang Jepang ditutup turun pada -0,155% dari posisi penutupan di hari Kamis yang sebesar -0,133%.

### Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak dalam tren kenaikan harga. Namun demikian kenaikan harga masih akan terbatas menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah kondisi pasar Surat Utang Negara yang bergerak

berfluktuasi hingga sepekan kedepan. Kami masih merekomendasikan jual untuk Obligasi Negara seri FR0053 , FR0056 dan FR0072. Adapun untuk rekomendasi beli pilihan pada seri FR0042, FR0050, FR0057 dan FR0067.

### **Berita Pasar**

❖ **Pada sepekan kedepan terdapat tujuh surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp7,64 triliun.**

Surat utang tersebut adalah Obligasi Berkelanjutan I BCA Finance Tahap II Tahun 2013 Seri B (BCAF01BCN2) senilai Rp350 miliar, Obligasi Berkelanjutan I Indosat Tahap II Tahun 2015 Seri A (ISAT01ACN2) senilai Rp554 miliar dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Indosat Tahap II Tahun 2015 Seri A (SIISAT01ACN2) senilai Rp55 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 14 Juni 2016. Adapun Project Based Sukuk seri PBS008 senilai Rp4,16 triliun akan jatuh tempo pada tanggal 15 Juni 2016. Sementara itu pada tanggal 17 Juni 2016 akan jatuh tempo Obligasi VI Bank DKI Tahun 2011 Seri B (BDKI06B) senilai Rp325 miliar. Sedangkan Obligasi Bank Ekspor Indonesia IV Tahun 2009 Seri D (BEXI04D) senilai Rp1,427 triliun akan jatuh tempo pada tanggal 18 Juni 2016 dan diikuti oleh Obligasi II BII Finance Tahun 2013 Seri A (BIIF02A) senilai Rp775 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 19 Juni 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat PT Jasa Marga (Persero) Tbk pada peringkat "idAA".**

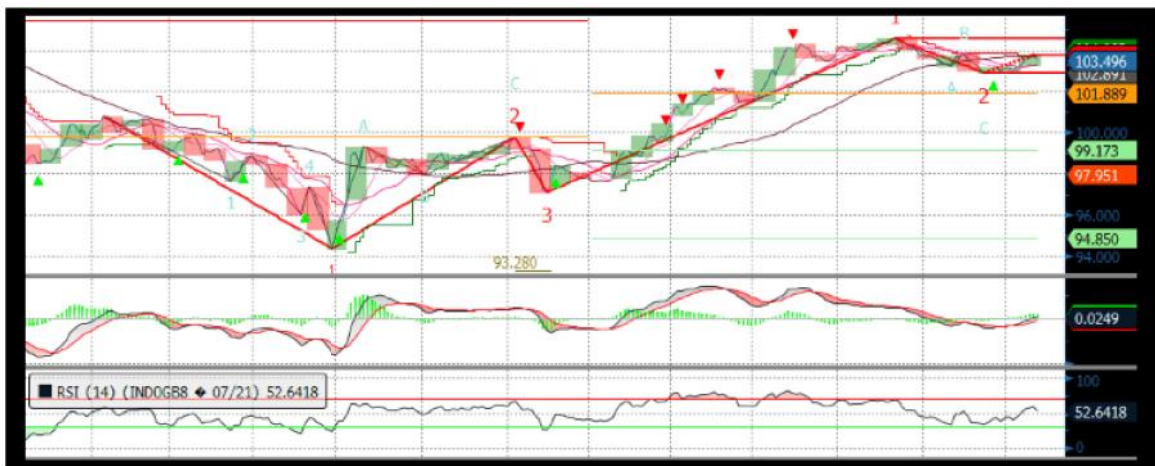
Adapun prospek dari peringkat perseroan masih dipertahankan negatif yang mencerminkan ekspektasi dari Pefindo bahwa modal kerja yang dibiayai dengan utang dalam jangka pendek guna membiayai konstruksi pembangunan jalan tol akan meningkatkan tingkat utang perseroan serta memperlemah proteksi arus kas perseroan seiring dengan terlambatnya EBITDA yang dihasilkan dari pembangunan jalan tol baru dimana kondisi tersebut merupakan tipikal dari sektor infrastruktur dengan pengembalian jangka panjang. Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Obligasi XIII Seri R Tahun 2007, Obligasi XIV Seri JM-10 Tahun 2010, Obligasi Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2013 serta Obligasi Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2014. Pefindo juga memberikan peringkat "idAA" terhadap Obligasi XII Seri Q Tahun 2006 senilai Rp1 triliun yang akan jatuh tempo pada tanggal 6 Juli 2016. Perseroan berencana untuk melunasi obligasi yang akan jatuh tempo menggunakan kombinasi dana kas internal serta pinjaman. Per akhir Maret 2016, posisi kas perseroan senilai Rp3,4 triliun. Peringkat saat ini mencerminkan posisi dominan perseroan di sektor jalan tol, indikator profitabilitas yang tinggi serta fleksibilitas keuangan yang kuat. Hanya saja, peringkat tersebut dibatasi oleh struktur permodalan yang agresif jangka pendek hingga menengah serta resiko bisnis yang terkait dengan pengembangan jalan tol baru.

**Analisa Teknikal**

❖ IDR USD



❖ FR0053

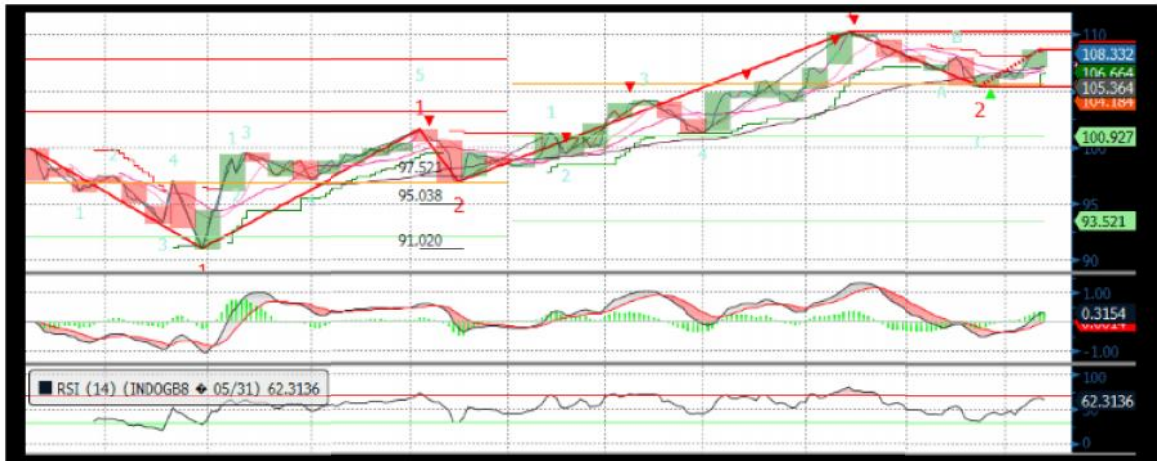


❖ FR0056





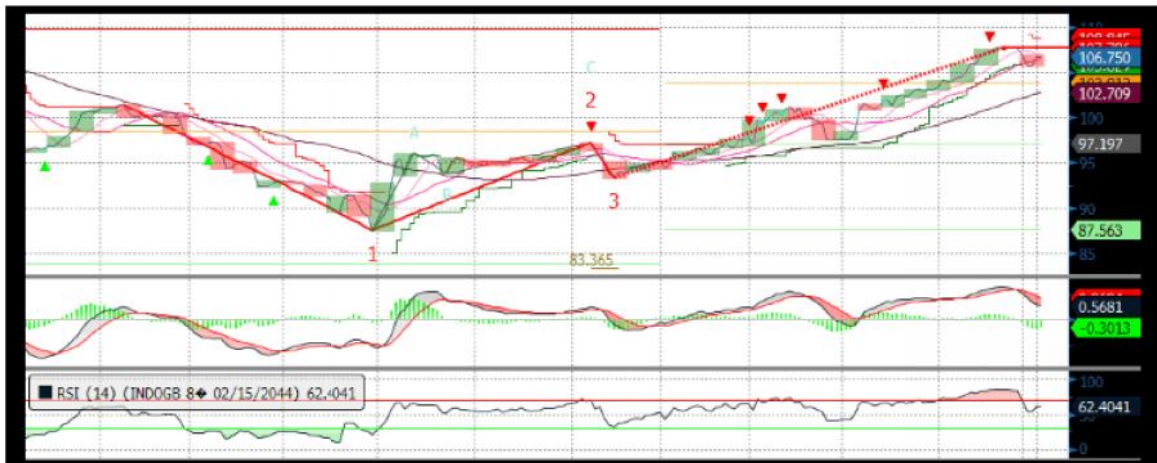
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 11-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	0.26	100.25	100.28	↓ (2.90)	6.305%	6.195%	↑ 11.07	0.261	0.253
FR60	6.250	15-Apr-17	0.84	99.73	99.77	↓ (3.90)	6.568%	6.520%	↑ 4.82	0.829	0.803
FR28	10.000	15-Jul-17	1.09	103.28	103.28	↑ 0.00	6.828%	6.828%	-	1.025	0.991
FR66	5.250	15-May-18	1.92	96.81	96.82	↓ (0.60)	7.046%	7.042%	↑ 0.35	1.850	1.787
FR32	15.000	15-Jul-18	2.09	115.24	115.23	↑ 0.80	7.033%	7.037%	↓ (0.38)	1.797	1.736
FR38	11.600	15-Aug-18	2.18	108.85	108.85	↑ 0.00	7.130%	7.130%	-	1.933	1.866
FR48	9.000	15-Sep-18	2.26	103.92	103.92	↑ 0.00	7.082%	7.082%	-	2.060	1.989
FR69	7.875	15-Apr-19	2.84	101.72	101.81	↓ (9.10)	7.190%	7.155%	↑ 3.55	2.577	2.487
FR36	11.500	15-Sep-19	3.26	112.07	112.07	↑ 0.00	7.267%	7.267%	-	2.774	2.677
FR31	11.000	15-Nov-20	4.43	113.59	113.70	↓ (11.00)	7.344%	7.317%	↑ 2.73	3.653	3.524
FR34	12.800	15-Jun-21	5.01	122.37	122.50	↓ (12.40)	7.378%	7.351%	↑ 2.64	3.780	3.645
FR53	8.250	15-Jul-21	5.09	103.50	103.74	↓ (24.00)	7.411%	7.355%	↑ 5.61	4.144	3.996
FR61	7.000	15-May-22	5.92	98.17	98.03	↑ 13.20	7.386%	7.414%	↓ (2.82)	4.916	4.741
FR35	12.900	15-Jun-22	6.01	126.01	126.01	↑ 0.00	7.452%	7.452%	-	4.341	4.185
FR43	10.250	15-Jul-22	6.09	112.82	112.82	↑ 0.00	7.580%	7.580%	-	4.605	4.436
FR63	5.625	15-May-23	6.92	90.01	89.94	↑ 6.50	7.500%	7.513%	↓ (1.30)	5.735	5.528
FR46	9.500	15-Jul-23	7.09	110.38	110.53	↓ (15.00)	7.580%	7.554%	↑ 2.60	5.234	5.043
FR39	11.750	15-Aug-23	7.18	123.07	123.12	↓ (5.10)	7.528%	7.520%	↑ 0.81	5.118	4.932
FR70	8.375	15-Mar-24	7.76	104.82	104.97	↓ (15.00)	7.540%	7.515%	↑ 2.51	5.803	5.592
FR44	10.000	15-Sep-24	8.26	114.61	114.61	↑ 0.90	7.583%	7.585%	↓ (0.14)	5.871	5.656
FR40	11.000	15-Sep-25	9.26	122.12	122.13	↓ (0.60)	7.622%	7.622%	↑ 0.08	6.232	6.003
FR56	8.375	15-Sep-26	10.26	105.47	105.70	↓ (23.00)	7.596%	7.564%	↑ 3.15	7.042	6.785
FR37	12.000	15-Sep-26	10.26	130.52	130.71	↓ (18.10)	7.649%	7.627%	↑ 2.15	6.551	6.310
FR59	7.000	15-May-27	10.92	95.25	95.27	↓ (2.90)	7.649%	7.645%	↑ 0.41	7.688	7.404
FR42	10.250	15-Jul-27	11.09	118.91	119.16	↓ (25.50)	7.685%	7.654%	↑ 3.07	6.998	6.740
FR47	10.000	15-Feb-28	11.68	117.40	117.48	↓ (8.00)	7.711%	7.701%	↑ 0.94	7.311	7.040
FR64	6.125	15-May-28	11.92	87.52	87.70	↓ (17.70)	7.746%	7.721%	↑ 2.51	8.332	8.021
FR71	9.000	15-Mar-29	12.76	109.58	109.82	↓ (23.90)	7.799%	7.771%	↑ 2.80	7.917	7.619
FR52	10.500	15-Aug-30	14.18	122.70	122.75	↓ (4.80)	7.820%	7.815%	↑ 0.49	8.086	7.782
FR73	8.750	15-May-31	14.92	108.33	108.62	↓ (29.20)	7.795%	7.763%	↑ 3.15	8.811	8.480
FR54	9.500	15-Jul-31	15.09	114.70	114.87	↓ (16.90)	7.822%	7.804%	↑ 1.75	8.478	8.159
FR58	8.250	15-Jun-32	16.01	103.87	103.95	↓ (8.30)	7.822%	7.813%	↑ 0.89	8.947	8.610
FR65	6.625	15-May-33	16.92	88.77	89.01	↓ (23.70)	7.833%	7.806%	↑ 2.77	9.945	9.570
FR68	8.375	15-Mar-34	17.76	104.95	105.16	↓ (20.90)	7.852%	7.831%	↑ 2.12	9.560	9.199
FR72	8.250	15-May-36	19.92	104.44	104.78	↓ (33.90)	7.806%	7.774%	↑ 3.26	10.247	9.862
FR45	9.750	15-May-37	20.92	118.57	118.57	↑ 0.40	7.918%	7.918%	↓ (0.03)	10.087	9.703
FR50	10.500	15-Jul-38	22.09	124.75	125.00	↓ (25.00)	8.078%	8.058%	↑ 2.05	9.828	9.447
FR57	9.500	15-May-41	24.92	115.17	115.21	↓ (4.40)	8.076%	8.073%	↑ 0.37	10.735	10.318
FR62	6.375	15-Apr-42	25.84	81.73	81.78	↓ (5.30)	8.067%	8.061%	↑ 0.58	11.575	11.126
FR67	8.750	15-Feb-44	27.68	106.75	107.00	↓ (25.00)	8.131%	8.110%	↑ 2.16	10.976	10.547

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

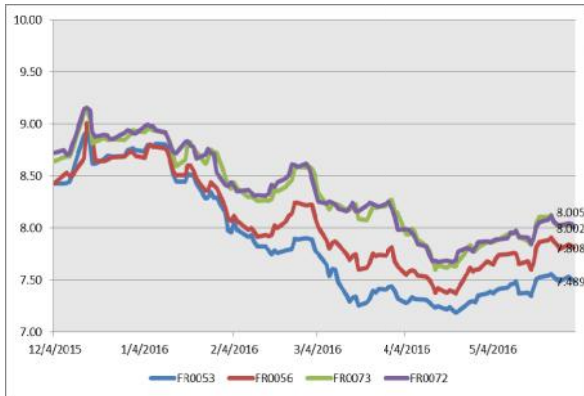
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	Mei'16	7-Jun-16	8-Jun-16	9-Jun-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>462,62</b>	<b>449,71</b>	<b>452,61</b>	<b>445,31</b>	<b>450,29</b>
<b>Institusi Pemerintah</b>	<b>44,44</b>	<b>41,63</b>	<b>85,40</b>	<b>80,58</b>	<b>86,46</b>	<b>67,09</b>	<b>148,91</b>	<b>52,70</b>	<b>54,37</b>	<b>71,62</b>	<b>65,35</b>	<b>71,21</b>	<b>75,44</b>
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	65,35	71,21	75,44
<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>1.094,70</b>	<b>1.103,58</b>	<b>1.109,88</b>	<b>1.111,32</b>	<b>1.120,11</b>
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	73,49	73,89	73,70	74,53
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	213,22	213,75	213,66	213,73
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	621,96	626,90	628,56	635,69
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	116,32	116,49	116,66	117,35
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,74	60,10	60,11	60,69
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,05	49,06	49,07	49,05
Lain - lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	86,12	86,18	86,21	86,42
<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>1.611,69</b>	<b>1.624,91</b>	<b>1.627,84</b>	<b>1.627,84</b>	<b>1.645,84</b>
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	47,559	20,087	(4,205)	4,939	1,659	7,129

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
FR0073	111.00	107.25	108.35	1175.71	47
FR0071	111.70	107.00	110.00	676.70	16
FR0056	107.20	105.30	105.65	514.88	40
ORI010	100.90	99.00	100.90	490.18	7
FR0062	99.72	79.30	79.30	401.00	6
FR0063	90.16	89.90	90.10	223.25	16
FR0053	106.00	103.05	103.50	214.92	13
FR0060	99.80	99.65	99.66	140.00	3
SPN03160811	99.14	99.14	99.14	133.50	1
FR0068	107.50	101.00	104.75	89.03	28

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



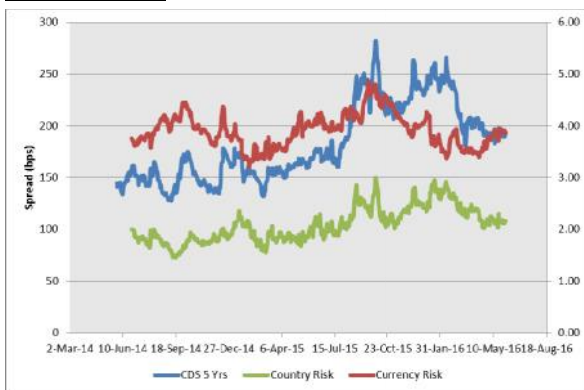
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
WSKT02CN1	idA-	100.02	100.00	100.02	170.00	3
TAFS02ACN1	AAA(idn)	100.03	100.00	100.00	122.00	3
IMFIO2BCN1	idA	101.40	100.00	100.00	70.00	9
BEXIO2BCN3	idAAA	102.05	101.75	102.00	60.00	4
JSMR01CCN1S	idAA	101.75	101.53	101.55	55.00	5
TAFS02BCN1	AAA(idn)	101.00	100.00	100.02	52.30	5
BNLI01SBCN2	idAA+	100.95	100.80	100.86	50.00	11
BTPN01BCN3	AAA(idn)	100.25	100.10	100.20	44.00	5
SMBNII01CN2	idAAA(sy)	99.90	99.90	99.90	40.00	2
ISAT01BCN2	idAAA	101.80	100.98	101.80	35.00	4

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	1.655	1.688	↓ (0.033)	-1.93%	1.701	↓ (0.046)	-2.72%	1.762	↓ (0.107)	-6.09%	2.270	↓ (0.615)	-27.10%
UK	1.231	1.242	↓ (0.010)	-0.83%	1.276	↓ (0.044)	-3.46%	1.402	↓ (0.171)	-12.19%	1.959	↓ (0.727)	-37.12%
Germany	0.028	0.032	↓ (0.004)	-14.33%	0.067	↓ (0.040)	-59.68%	0.123	↓ (0.095)	-77.39%	0.628	↓ (0.600)	-95.66%
Japan	(0.155)	(0.133)	↓ (0.022)	16.54%	(0.104)	↓ (0.051)	49.04%	(0.095)	↓ (0.060)	63.16%	0.260	↓ (0.415)	-159.62%
Philippines	2.478	2.477	↑ 0.001	0.03%	2.525	↓ (0.047)	-1.84%	2.605	↓ (0.127)	-4.88%	3.330	↓ (0.852)	-25.59%
South Korea	1.652	1.654	↓ (0.002)	-0.12%	1.745	↓ (0.093)	-5.33%	1.776	↓ (0.124)	-6.96%	2.077	↓ (0.425)	-20.45%
Singapore	1.988	1.970	↑ 0.018	0.91%	2.150	↓ (0.162)	-7.51%	2.007	↓ (0.019)	-0.96%	2.585	↓ (0.597)	-23.08%
Thailand	2.043	2.011	↑ 0.033	1.63%	2.195	↓ (0.152)	-6.92%	1.758	↑ 0.285	16.23%	2.493	↓ (0.449)	-18.02%
India	7.491	7.487	↑ 0.004	0.06%	7.489	↑ 0.002	0.03%	7.426	↑ 0.065	0.87%	7.760	↓ (0.269)	-3.46%
Indonesia	7.595	7.564	↑ 0.031	0.41%	7.819	↓ (0.224)	-2.86%	7.751	↓ (0.156)	-2.01%	8.690	↓ (1.095)	-12.60%
Malaysia	3.866	3.868	↓ (0.002)	-0.05%	3.931	↓ (0.065)	-1.65%	3.912	↓ (0.046)	-1.18%	4.189	↓ (0.323)	-7.71%
China	3.010	2.998	↑ 0.012	0.39%	2.990	↑ 0.020	0.68%	2.912	↑ 0.098	3.38%	2.830	↑ 0.180	6.35%

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**

yonioetoro@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 discussed herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies.



## PT MNC Securities

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

Cabang	Alamat	Telepon/Fax
Jakarta   Mangga Dua	Arkade Belanja Mangga Dua Ruko No 2 Jl Arteri Mangga Dua Raya, Jakarta 10620	☎ 021 - 6127668 📠 021 - 6127701
Jakarta   Suryo	Jl. Suryo No. 20 Senopati, Jakarta Selatan 12190	☎ 021 - 72799989 📠 021 - 72799977
Jakarta   Indovision	Wisma Indovision Lantai Dasar Jl Raya Panjang Z / III, Jakarta 11520	☎ 021 - 5813378 📠 021 - 5813380
Jakarta   Gajah Mada	Mediterania Gajah Mada Residence Unit Ruko TUD 12 Jl. Gajah Mada 174, Jakarta Barat 11140	☎ 021- 63875567 📠 021- 63875568
Jakarta   Taman Permata Buana	Ruko Taman Permata Buana Jalan Pulau Bira D1 No. 26, Jakarta Barat 11610	☎ 021 - 5803735 📠 021 - 58358063
Jakarta   Kemayoran	Apartemen Mediterania Palace, Ruko C/OR/M Jl. Landasan Pacu Utara Selatan Blok A1 - Kav 2, Kemayoran, Jakarta Pusat 10630	☎ 021 - 30044599
Jakarta   Kelapa Gading	Komplek Bukit Gading Mediterania Jl. Boulevard BGR Blok A/12 Kelapa Gading Barat, Jakarta Utara 14240	☎ 021 - 45842111 📠 021 - 45842110
Jakarta   Gandaria	Arteri Pondok Indah Jl. Iskandar Muda No. 9 A, Jakarta Selatan 12240	☎ 021 - 7294243 📠 021 - 7294245
Jakarta   Otisita	Jl. Otista Raya No.31A Jakarta Timur 13330	☎ 021 - 29360105 📠 021 - 29360106
Jakarta   Gani Djemat	Plaza Gani Djemat, 5th Floor Jl. Imam Bonjol No. 76-78, Jakarta Pusat 10310	☎ 021 - 315 6178
Jakarta   Gatot Subroto	Gedung Patra Jasa lantai 19 Suite 1988 Jl Jend Gatot Subroto Kav. 32-34, Jakarta Selatan 12950	☎ 021 - 52900008
Surabaya   ICBC Center	Gedung ICBC Center Jl.Basuki Rahmat 16-18, Surabaya 60261	☎ 031 - 5317929 📞 0888 303 7338
Surabaya   Sulawesi	Jl. Sulawesi No. 60 Surabaya 60281	☎ 031 - 5041690 📠 031 - 5041694
Medan	Jl. Karantina No 46 Kel. Durian, Kec Medan Timur, Medan 20235	☎ 061 - 6641905
Bandung	Jl. Gatot Subroto No. 2 Bandung - 40262	☎ 022 - 733 1916 📠 022 - 733 1915
Malang	Jl. Pahlawan TRIP No. 9 Malang 65112	☎ 0341 - 567555 📠 0341 - 586086
Solo	Gedung Graha Prioritas Lantai 1-2 Jl. Slamet Riyadi No.302 Solo 57141	☎ 0271 - 731779 📠 0271 - 637726
Denpasar	Gedung Bhakti Group Jl. Diponegoro No. 109, Denpasar - 80114	☎ 0361 - 264569 📠 0361 - 264563
Magelang	Komp. Kyai Langgeng Jl. Cempaka No. 8 B, Kel. Jurang Ombo, Magelang 56123	☎ 0293 - 313338 📠 0293 - 313438
Semarang   Mutiara Marina	Rukan Mutiara Marina No. 36 Lt. 2 Kav 35 - 36 Semarang 50144	☎ 024 - 76631623 📠 024 - 76631627
Semarang   Univ Dian Nuswantoro	Pojok BEI Universitas Dian Nuswantoro Jl. Nakula I No. 5-11, Semarang 50131	☎ 024 - 356 7010
Semarang   Universitas STIKUBANK	Pojok BEI Universitas STIKUBANK Jl. Tri Lomba Juang, Semarang 50241	☎ 024 - 8414970
Bogor	Sentul City Jl. Ir. H. Djuanda No. 78, Sentul – Bogor 16810	☎ 021 - 87962291 📠 021 - 87962294
Makassar	Kompleks Rukan Ratulangi Blok. C12-C13 Jl. DR. Sam Ratulangi No. 7, Makassar - 90113	☎ 0411 - 858516 📠 0411 - 858526
Batam	Komplek Galaxy No.19 Jalan Imam Bonjol, Batam	☎ 0778 - 459997 📠 0778 - 456787
Tegal	Jl. Ahmad Yani No 237 Tegal - Jawa Tengah	☎ 0283 - 3357768 📠 0283 - 340520
Pati	Jalan HOS Cokroaminoto Gang 2 No. 1 Pati – Jawa Tengah	☎ 0295 - 382722 📠 0295 - 385093
Bandar Lampung	Jl. Brigjen Katamsa 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