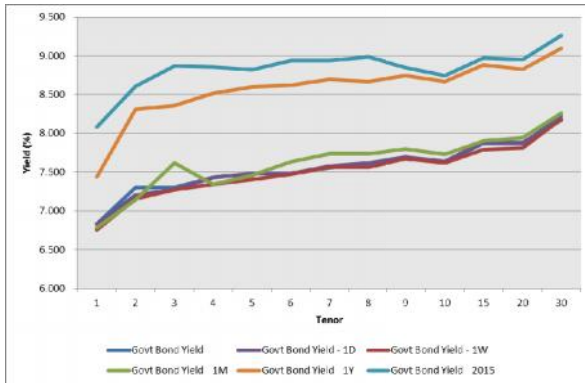


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 17 Juni 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan didukung oleh hasil Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika serta penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps dimana perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi cukup bervariasi pada keseluruhan tenor. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 7 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 10 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan sebesar 1 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 5 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara bertenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 6 bps yang didorong oleh adanya perubahan harga berkisar antara 5 - 65 bps. Perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin cukup bervariasi dengan kecenderungan mengalami untuk beberapa seri Surat Utang Negara didukung oleh hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting) yang memutuskan untuk mempertahankan tingkat suku bunga acuan (Fed Fund Rate/FFR) pada kisaran 0,25% - 0,50%. Selain itu hasil dari FOMC Meeting juga menunjukkan bahwa Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika menurunkan ekspektasi kenaikan suku bunga di tahun 2017 serta untuk periode jangka panjang, memberikan sinyal bahwa kebijakan Bank Sentral Amerika masih akomodatif. Kecenderungan kenaikan harga Surat Utang Negara juga dipengaruhi oleh menguatnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika sejak awal perdagangan. Pelaku pasar merespon positif terhadap keputusan tersebut dengan melakukan pembelian Surat Utang Negara di pasar sekunder. Namun demikian, kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin masih terbatas, dibayangi oleh kekhawatiran pelaku pasar atas dampak dari rencana keluarnya Inggris dari Uni Eropa terhadap pasar keuangan domestik serta pelaku pasar yang menantikan hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Bahkan untuk beberapa seri Surat Utang Negara masih mengalami penurunan harga dikarenakan investor yang melakukan penjualan di pasar sekunder. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin menyebabkan terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 1 bps untuk tenor 5 tahun dan 15 tahun, adapun untuk tenor 10 tahun dan 20 tahun masing - masing mengalami penurunan sebesar 3 bps. Respon positif terhadap hasil dari FOMC Meeting

juga terlihat pada perdagangan Surat Utang Negara dengan mata uang asing, dimana terlihat adanya penurunan imbal hasil pada keseluruhan seri. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan penurunan sebesar 2 bps pada level 2,82% setelah didorong oleh adanya kenaikan harga sebesar 8 bps. Sementara itu imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing mengalami kenaikan sebesar 3 bps pada level 3,85% dan 5,08% setelah mengalami kenaikan harga masing - masing sebesar 22 bps dan 53 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp6,72 triliun, mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, dari 42 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan adalah senilai Rp2,75 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,10 triliun dari 39 kali transaksi di harga rata - rata 105,60% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,57%. Sedangkan Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp570,69 miliar dari 78 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,51% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,09%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,05 triliun dari 40 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Waskita Karya Tahap I Tahun 2016 (WSKT02CN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp195 miliar dari 5 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idA-" dan akan jatuh tempo pada 10 Juni 2019 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 100,10% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,21%. Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah sebesar 20,00 pts (0,15%) pada level 13375,00 per dollar Amerika. Dibuka dengan mengalami penguatan terhadap dollar Amerika hingga pertengahan sesi perdagangan, nilai tukar rupiah cenderung mengalami pelemahan menjelang berakhirnya sesi perdagangan dengan beregrak pada kisaran 13301,00 hingga 13375,00 per dollar Amerika. Nilai tukar mata uang regional bergerak bervariasi pasca pengumuman hasil dari FOMC Meeting dengan penguatan terhadap dollar Amerika didapati pada Yen Jepang (JPY) diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW) dan Dollar Taiwan (TWD). Adapun mata uang yang mengalami pelemahan diantaranya adalah Rupee India (INR) dan Yuan China (CNY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan setelah Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia secara tidak terduga menurunkan tingkat suku bunga acuan. Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia pada 15-16 Juni 2016 memutuskan untuk menurunkan BI Rate sebesar 25 bps menjadi 6,50%, dengan suku bunga Deposit Facility turun sebesar 25 bps menjadi 4,50% dan Lending Facility turun sebesar 25 bps menjadi 7,00%, berlaku efektif sejak 17 Juni 2016. Bank Indonesia juga memutuskan BI 7-day (Reverse) Repo Rate turun 25 bps dari 5,50% menjadi sebesar 5,25% sejalan dengan rencana reformulasi suku bunga kebijakan yang telah diumumkan pada 15 April 2016. Keputusan tersebut kami perkirakan akan menjadi katalis bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Adanya penurunan tingkat suku bunga acuan tersebut akan mendorong investor untuk menggeser alokasi portofolio mereka dari produk deposito perbankan pada instrumen surat utang yang menawarkan tingkat imbal hasil yang

lebih menarik. Selain itu, kenaikan harga pada perdagangan hari ini juga didukung oleh tingkat imbal hasil surat utang global yang kembali bergerak mencetak lever terendahnya pada perdagangan kemarin. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,59 setelah sempat menyentuh level terendahnya sejak tahun 2012 dibawah level 1,54%. Adapun imbal hasil surat utang Jerman (Bund) juga ditutup dengan penurunan dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya di level -0,02%.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan, sehingga dalam jangka pendek pergerakan harganya masih berpeluang untuk mengalami kenaikan. Dengan kombinasi beberapa faktor tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan menerapkan strategi trading memanfaatkan momentum penurunan tingkat suku bunga acuan Bank Indonesia. Namun demikian kenaikan harga masih akan dibatasi oleh faktor eksternal, pergerakan nilai tukar rupiah serta jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan. Kami Merekomendasikan beli untuk seri FR0053, FR0065, FR0057 dan FR0067.

Berita Pasar

❖ **Rencana lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN12170302 (Reopening), FR0053 (Reopening), FR0073 (Reopening) dan FR0072 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 21 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 :

Terms & Conditions	SPN	ON		
Seri	SPN12170302 (Reopening)	FR0053 (Reopening)	FR0073 (Reopening)	FR0072 (Reopening)
Jatuh Tempo	2 Maret 2017	15 Juli 2021	15 Mei 2031	15 Mei 2036
Tingkat Kupon	Diskonto	8,25000%	8,75000%	8,25000%

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa tanggal 21 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 23 Juni 2016.

❖ **Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II Bumi Serpong Damai Tahap I Tahun 2016.**

Pada hari ini, Obligasi Berkelanjutan II Bumi Serpong Damai Tahap I Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Bumi Serpong Damai Tbk mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia. Obligasi yang akan dicatatkan senilai Rp650.000.000.000,- terdiri dari dua seri yaitu:

- Seri A (BSDE02ACN1) senilai Rp625.000.000.000,- dengan tingkat bunga 9,00% berjangka waktu 5 tahun; dan
- Seri B (BSDE02BCN1) senilai Rp25.000.000.000,- dengan tingkat bunga 9,25% berjangka waktu 7 tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia untuk Obligasi tersebut adalah "idAA-". Dengan pencatatan tersebut maka total emisi obligasi dan sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 24 emisi dari 20 emiten senilai Rp39,94 triliun. Adapun total emisi obligasi dan sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 285 emisi dengan nilai nominal sebesar Rp269,18 triliun dan USD100 juta, diterbitkan oleh 101 emiten.

Analisa Teknikal

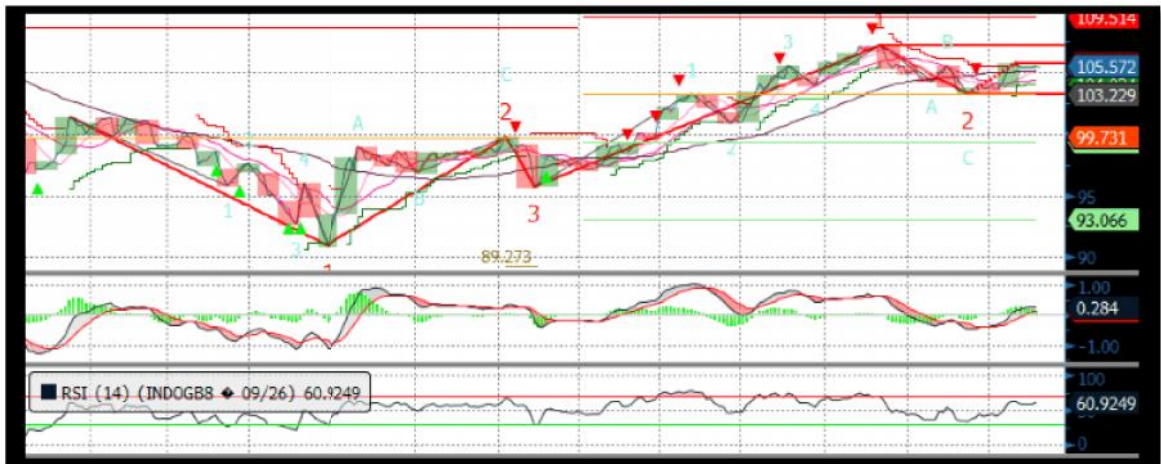
❖ IDR USD



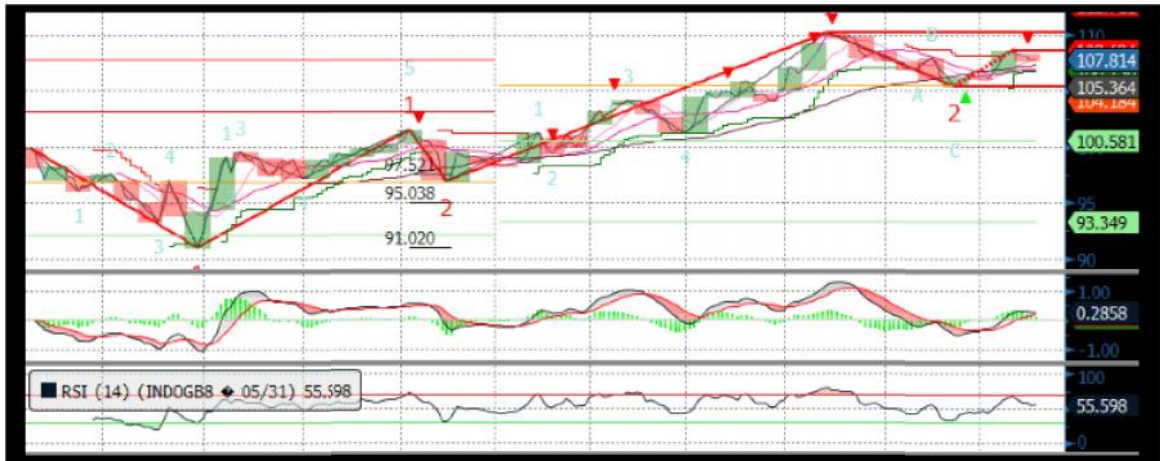
❖ FR0053



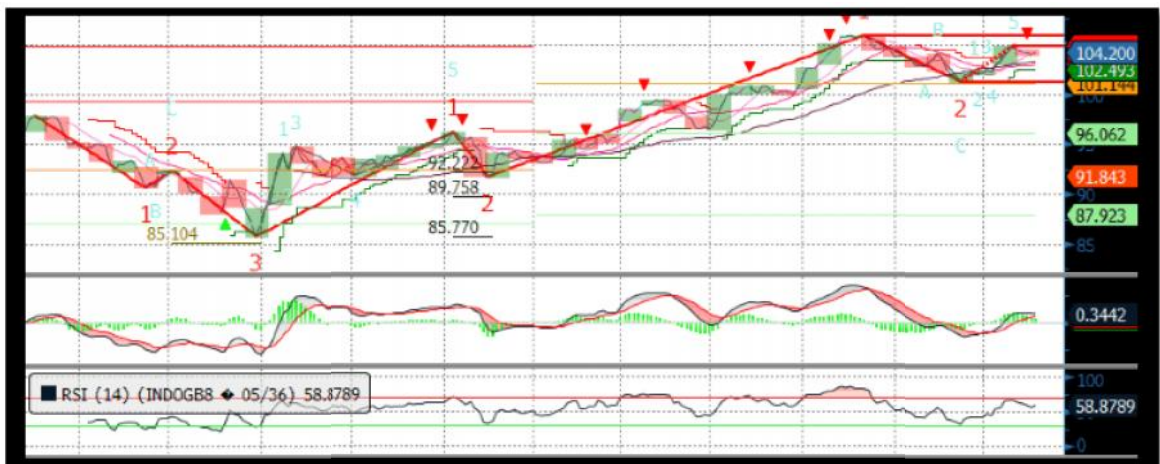
❖ FR0056



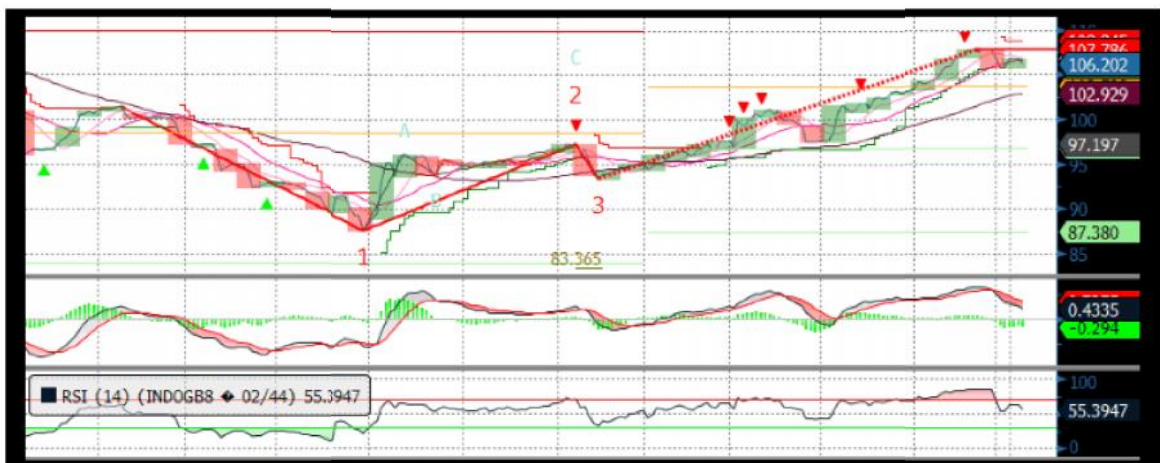
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR55	7.375	15-Sep-16	0.25	100.26	100.27	↓ (1.10)	6.200%	6.157%	↑ 4.38	0.250	0.242
FR60	6.250	15-Apr-17	0.83	99.75	99.75	↓ (0.30)	6.554%	6.550%	↑ 0.38	0.818	0.792
FR28	10.000	15-Jul-17	1.08	103.25	103.28	↓ (2.50)	6.823%	6.799%	↑ 2.37	1.014	0.980
FR66	5.250	15-May-18	1.91	96.79	96.84	↓ (4.50)	7.067%	7.041%	↑ 2.60	1.839	1.776
FR32	15.000	15-Jul-18	2.08	115.14	115.20	↓ (6.00)	7.046%	7.017%	↑ 2.86	1.786	1.725
FR38	11.600	15-Aug-18	2.17	108.90	108.85	↑ 5.00	7.087%	7.111%	↓ (2.39)	1.922	1.856
FR48	9.000	15-Sep-18	2.25	103.84	103.84	↑ 0.00	7.116%	7.116%	-	2.049	1.978
FR69	7.875	15-Apr-19	2.83	101.68	101.72	↓ (3.90)	7.202%	7.187%	↑ 1.53	2.566	2.477
FR36	11.500	15-Sep-19	3.25	111.87	111.87	↑ 0.00	7.320%	7.320%	-	2.763	2.665
FR31	11.000	15-Nov-20	4.42	113.46	113.42	↑ 3.40	7.371%	7.380%	↓ (0.85)	3.642	3.513
FR34	12.800	15-Jun-21	5.00	122.24	122.25	↓ (1.10)	7.398%	7.395%	↑ 0.24	3.966	3.824
FR53	8.250	15-Jul-21	5.08	103.42	103.44	↓ (2.70)	7.428%	7.422%	↑ 0.63	4.133	3.985
FR61	7.000	15-May-22	5.91	97.90	97.88	↑ 2.00	7.443%	7.447%	↓ (0.43)	4.904	4.728
FR35	12.900	15-Jun-22	6.00	125.80	125.89	↓ (8.90)	7.484%	7.468%	↑ 1.61	4.550	4.386
FR43	10.250	15-Jul-22	6.08	113.00	112.86	↑ 14.10	7.543%	7.570%	↓ (2.72)	4.595	4.428
FR63	5.625	15-May-23	6.91	89.96	90.01	↓ (5.10)	7.512%	7.502%	↑ 1.02	5.724	5.516
FR46	9.500	15-Jul-23	7.08	110.29	110.00	↑ 28.60	7.593%	7.643%	↓ (4.98)	5.222	5.031
FR39	11.750	15-Aug-23	7.16	122.76	122.88	↓ (11.50)	7.572%	7.553%	↑ 1.84	5.104	4.918
FR70	8.375	15-Mar-24	7.75	104.59	104.62	↓ (2.20)	7.577%	7.574%	↑ 0.37	5.789	5.578
FR44	10.000	15-Sep-24	8.25	114.48	114.50	↓ (1.80)	7.601%	7.598%	↑ 0.27	5.859	5.644
FR40	11.000	15-Sep-25	9.25	121.85	121.85	↑ 0.70	7.656%	7.657%	↓ (0.09)	6.218	5.988
FR56	8.375	15-Sep-26	10.25	105.39	105.40	↓ (1.20)	7.605%	7.604%	↑ 0.16	7.030	6.773
FR37	12.000	15-Sep-26	10.25	130.16	130.14	↑ 1.80	7.689%	7.692%	↓ (0.21)	6.535	6.293
FR59	7.000	15-May-27	10.91	94.96	95.09	↓ (13.60)	7.690%	7.670%	↑ 1.93	7.671	7.387
FR42	10.250	15-Jul-27	11.08	118.63	118.89	↓ (26.10)	7.717%	7.686%	↑ 3.15	6.982	6.723
FR47	10.000	15-Feb-28	11.67	117.12	117.19	↓ (6.80)	7.742%	7.734%	↑ 0.80	7.295	7.023
FR64	6.125	15-May-28	11.91	87.27	87.68	↓ (41.30)	7.783%	7.724%	↑ 5.86	8.315	8.003
FR71	9.000	15-Mar-29	12.75	109.21	109.48	↓ (27.10)	7.842%	7.810%	↑ 3.19	7.897	7.599
FR52	10.500	15-Aug-30	14.16	122.28	122.44	↓ (16.10)	7.862%	7.845%	↑ 1.65	8.065	7.760
FR73	8.750	15-May-31	14.91	107.70	108.04	↓ (34.20)	7.863%	7.826%	↑ 3.72	8.781	8.449
FR54	9.500	15-Jul-31	15.08	114.16	114.37	↓ (21.70)	7.878%	7.856%	↑ 2.26	8.451	8.131
FR58	8.250	15-Jun-32	16.00	103.41	103.60	↓ (19.10)	7.872%	7.851%	↑ 2.07	9.275	8.924
FR65	6.625	15-May-33	16.91	88.50	88.63	↓ (12.50)	7.865%	7.850%	↑ 1.47	9.923	9.547
FR68	8.375	15-Mar-34	17.75	104.54	104.69	↓ (15.60)	7.894%	7.878%	↑ 1.59	9.533	9.171
FR72	8.250	15-May-36	19.91	103.95	104.20	↓ (25.00)	7.854%	7.829%	↑ 2.43	10.214	9.828
FR45	9.750	15-May-37	20.91	118.38	118.38	↑ 0.00	7.934%	7.934%	-	10.068	9.684
FR50	10.500	15-Jul-38	22.08	125.25	124.25	↑ 100.00	8.037%	8.119%	↓ (8.21)	9.839	9.459
FR57	9.500	15-May-41	24.91	114.70	114.65	↑ 4.90	8.115%	8.119%	↓ (0.41)	10.700	10.283
FR62	6.375	15-Apr-42	25.83	81.24	81.40	↓ (16.10)	8.121%	8.103%	↑ 1.76	11.524	11.075
FR67	8.750	15-Feb-44	27.67	106.20	106.50	↓ (29.80)	8.179%	8.153%	↑ 2.60	10.930	10.500

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

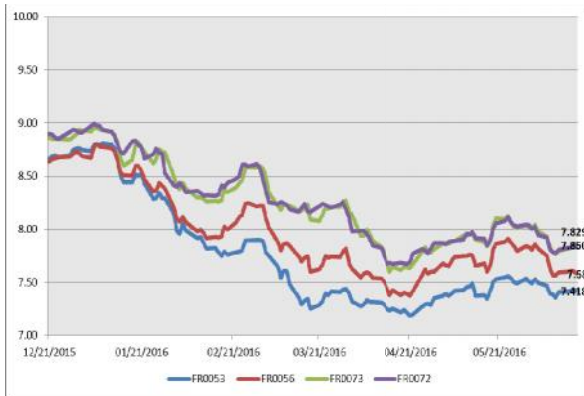
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	Mei'16	13-Jun-16	14-Jun-16	15-Jun-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	449,71	437,23	427,51	418,33
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	82,26	91,79	85,65
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	82,26	91,79	85,65
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	1.124,00	1.124,19	1.119,88
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	73,49	74,88	74,90	74,89
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	213,22	213,56	213,44	213,45
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	621,96	639,79	640,19	637,20
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	116,32	117,58	117,58	117,77
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,74	60,65	60,81	60,75
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,05	48,94	48,92	48,89
Lain-lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	86,12	86,19	85,93	84,71
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	1.643,49	1.643,49	1.623,86
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	47,559	20,087	(4,205)	17,831	0,397	(2,993)

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	107.50	104.60	105.60	1110.29	39
FR0073	110.50	107.32	107.75	877.29	35
SR008	104.50	100.25	101.00	570.70	78
SR007	102.75	100.50	102.00	537.30	12
FR0053	105.20	103.35	103.45	512.75	15
FR0065	91.00	86.30	88.90	417.18	19
FR0072	107.25	102.75	103.00	254.93	50
FR0035	125.78	125.70	125.70	236.00	3
SPNS09092016	98.66	98.66	98.66	213.45	1
SR006	101.85	98.00	100.85	211.44	14

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



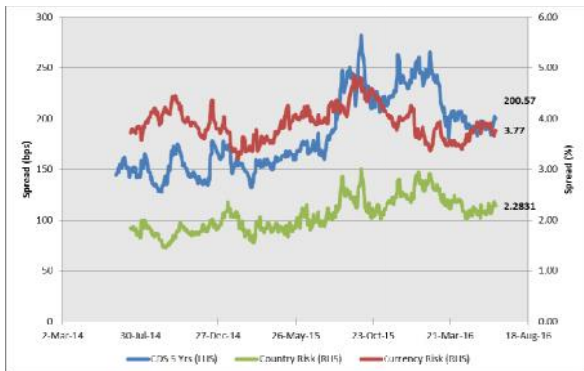
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
WSKT02CN1	idA-	100.02	100.00	100.02	195.00	5
BEXI03ACN1	idAAA	100.01	100.01	100.01	182.00	1
SANF02ACN1	idAA-	100.15	100.05	100.15	141.00	5
SMKMYOR02	idAA-(sy)	100.12	100.10	100.12	72.00	2
TAFS02ACN1	AAA(idn)	100.30	100.00	100.30	55.00	5
ASDF01CCN1	idAAA	100.55	98.25	98.25	50.30	3
SMFP01CCN2	AA+(idn)	100.02	100.00	100.02	50.00	2
FIFA02BCN3	idAAA	100.02	100.00	100.02	34.00	3
BBRI01ACN3	idAAA	100.20	100.14	100.20	30.00	5
BBMISMSB1CN1	idA(sy)	87.52	87.50	87.52	28.00	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	1.634	1.614	↑ 0.021	1.27%	1.703	↓ (0.069)	-4.03%	1.701	↓ (0.067)	-3.91%	2.270	↓ (0.636)	-28.01%
UK	1.196	1.142	↑ 0.054	4.69%	1.252	↓ (0.056)	-4.49%	1.375	↓ (0.179)	-13.04%	1.959	↓ (0.763)	-38.94%
Germany	0.006	(0.004)	↑ 0.011	-246.11%	0.054	↓ (0.047)	-87.93%	0.123	↓ (0.117)	-94.72%	0.628	↓ (0.621)	-98.96%
Japan	(0.194)	(0.170)	↓ (0.024)	14.13%	(0.115)	↓ (0.079)	68.72%	(0.114)	↓ (0.080)	70.20%	0.260	↓ (0.454)	-174.62%
Philippines	2.563	2.591	↓ (0.028)	-1.08%	2.475	↑ 0.088	3.55%	2.580	↓ (0.017)	-0.67%	3.330	↓ (0.768)	-23.05%
South Korea	1.626	1.626	↑ 0.001	0.03%	1.697	↓ (0.071)	-4.20%	1.765	↓ (0.139)	-7.87%	2.077	↓ (0.451)	-21.70%
Singapore	2.031	1.966	↑ 0.065	3.33%	2.035	↓ (0.003)	-0.17%	1.939	↑ 0.092	4.76%	2.585	↓ (0.553)	-21.41%
Thailand	2.125	2.036	↑ 0.089	4.39%	2.083	↑ 0.042	2.02%	1.780	↑ 0.345	19.37%	2.493	↓ (0.367)	-14.74%
India	7.515	7.519	↓ (0.004)	-0.05%	7.489	↑ 0.026	0.35%	7.449	↑ 0.066	0.89%	7.760	↓ (0.245)	-3.16%
Indonesia	7.605	7.604	↑ 0.001	0.02%	7.566	↑ 0.039	0.51%	7.656	↓ (0.051)	-0.67%	8.690	↓ (1.085)	-12.49%
Malaysia	3.894	3.876	↑ 0.018	0.45%	3.880	↑ 0.014	0.36%	3.859	↑ 0.035	0.92%	4.189	↓ (0.295)	-7.04%
China	2.955	2.962	↓ (0.007)	-0.25%	3.001	↓ (0.046)	-1.54%	2.903	↑ 0.052	1.79%	2.830	↑ 0.125	4.41%

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 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