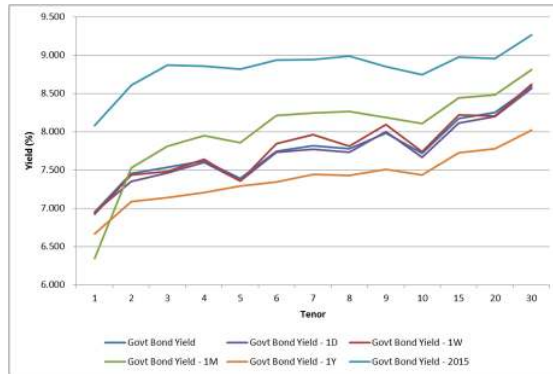


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 21 Maret 2016 cenderung mengalami kenaikan didorong oleh aksi ambil untung oleh investor di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Perubahan tingkat imbal hasil cukup bervariasi berkisar antara 1 - 10 bps dimana Surat Utang Negara bertenor pendek terlihat mengalami kenaikan imbal hasil yang cukup besar dibandingkan dengan tenor yang lebih panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami kenaikan imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 1 - 19 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) cenderung mengalami kenaikan imbal hasil yang berkisar antara 2 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 10 - 28 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak cukup bervariasi dengan perubahan tingkat imbal hasil yang berkisar antara 1 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 7 - 52 bps. Arah pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didorong oleh adanya koreksi harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akibat aksi jual oleh investor guna merealisasikan keuntungan setelah harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan yang cukup tinggi dalam beberapa hari perdagangan. Investor melakukan aksi ambil untung di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri dimana dengan minimnya katalis tersebut akan membatasi peluang terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Akibat aksi ambil untung oleh investor tersebut, imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 3,3 bps pada level 7,32%; imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 5,70 bps pada level 7,67%; imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 5,75 bps pada level 8,13% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun mengalami kenaikan sebesar 5,3 bps pada level 8,21%. Kenaikan imbal hasil juga didapati pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, dimana pada perdagangan kemarin juga cenderung mengalami kenaikan. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan kenaikan sebesar 7,5 bps pada level 2,7%, sementara itu imbal hasil dari INDO-26 ditutup naik sebesar 1,72 bps pada level 4,12%. Adapun untuk imbal hasil dari INDO-46 relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 5,23%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di akhir pekan, senilai Rp7,50 triliun dari 38 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,35 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,03 triliun dari 65 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,35% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,21%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp880,82 miliar dari 9 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,19% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 6,37%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp585,50 miliar dari 19 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Medco Energi International Tahap II Tahun 2013 (MEDC01CN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp200 miliar dari 4 kali transaksi. Obligasi korporasi dengan peringkat "idA+" dan akan jatuh tempo pada 15 Maret 2018 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 95,52% dengan tingkat imbal hasil sebesar 11,40%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin kembali ditutup dengan pelemahan sebagaimana yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan. Rupiah ditutup melemah sebesar 35,00 pts (0,27%) pada level 13151,50 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah terlihat mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dengan diperdagangkan pada kisaran 13117,50 hingga 13182,50 per dollar Amerika. Selain rupiah, mata uang regional yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin adalah Yuan China (CNY), Baht Thailand (THB) dan Won Korea Selatan (KRW). Adapun mata uang regional yang mengalami penguatan terbatas terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin adalah Peso Philippina (PHP) dan Rupee India (INR).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan masih berpeluang untuk mengalami koreksi harga untuk beberapa seri Surat Utang Negara. Di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri yang berpotensi untuk mendorong kenaikan harga Surat Utang Negara, maka kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang untuk melanjutkan penurunan harga, terutama pada beberapa seri yang kami lihat tergolong mahal. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,919% dari 1,87% pada penutupan perdagangan di akhir pekan didorong oleh optimisme anggota Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang menyatakan optimismenya terhadap target inflasi sebesar 2% dapat tercapai di tengah harga minyak yang telah kembali naik dari level terendahnya. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun juga terlihat mengalami kenaikan pada level 0,226% dari 0,21% pada penutupan sebelumnya. Kondisi tersebut tentunya akan berdampak terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini, terlebih apabila nilai tukar rupiah kembali mengalami pelemahan.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan, sehingga dalam jangka pendek masih berpeluang untuk melanjutkan kenaikan harga. Hanya saja, beberapa seri Surat Utang Negara yang masih berada pada area jenuh beli (overbought) akan berpeluang untuk mengalami koreksi harga. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah harga Surat Utang Negara yang masih cenderung berfluktuasi. Kami merekomendasikan jual untuk seri - seri FR0031, FR0034, FR0053, FR0035, FR0039, FR0070 dan FR0056. Sementara itu kami masih merekomendasikan beli untuk seri FR0058, FR0065 dan FR0068. Adapun bagi investor yang ingin menempatkan dananya pada produk syariah, dapat mengikuti lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) yang diadakan oleh pemerintah pada hari ini.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 09092016 (reopening), PBS006 (reopening), PBS009 (reopening), PBS011 (reopening), dan PBS012 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 22 Maret 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 22 Maret 2016. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S dan SBSN PBS berbasis proyek (*Project Based Sukuk*) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target indikatif penerbitan adalah senilai Rp4.000.000.000.000,00 (empat triliun rupiah). Pemerintah akan menawarkan lima seri Surat Berharga Syariah Negara yang terdiri atas satu seri Surat Perbendaharaan Negara (SPN) dan empat seri *Project Based Sukuk* (PBS), yaitu sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S09092016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Jatuh Tempo	9 Sep 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2031
Imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	8,87500%
Underlying Asset	BMN berupa tanah dan bangunan	Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2016			

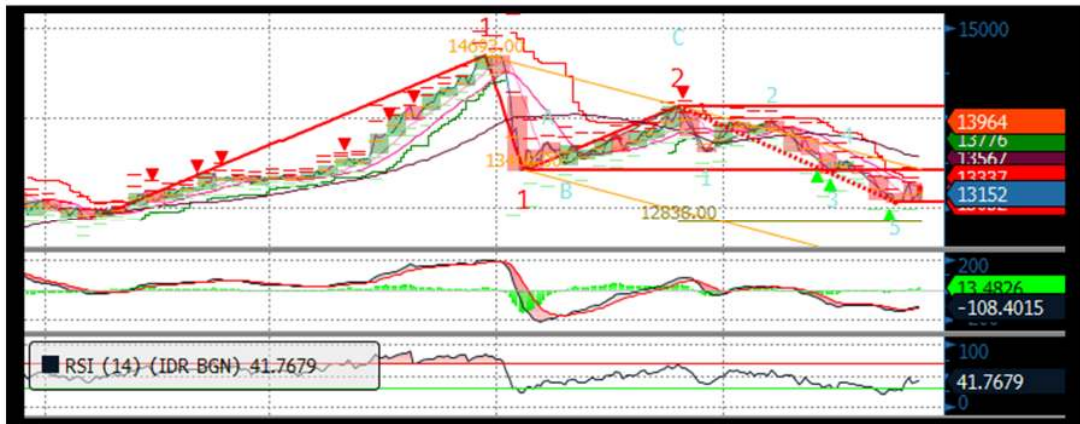
Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan cukup tinggi, berkisar antara Rp10 – 15 triliun di tengah cukup tingginya minat investor untuk menempatkan dananya pada instrumen Surat Berharga Syariah Negara (SBSN). Adapun tingkat imbal hasil SBSN yang akan dimenangkan berdasarkan kondisi pasar sebelum pelaksanaan lelang adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S09092016 berkisar antara 5,75000 - 5,84375;
- *Project Based Sukuk* seri PBS006 berkisar antara 7,68750 - 7,78125;
- *Project Based Sukuk* seri PBS009 berkisar antara 7,46875 - 7,56250;
- *Project Based Sukuk* seri PBS011 berkisar antara 7,96875 - 8,06250; dan
- *Project Based Sukuk* seri PBS012 berkisar antara 8,53125 - 8,62500.

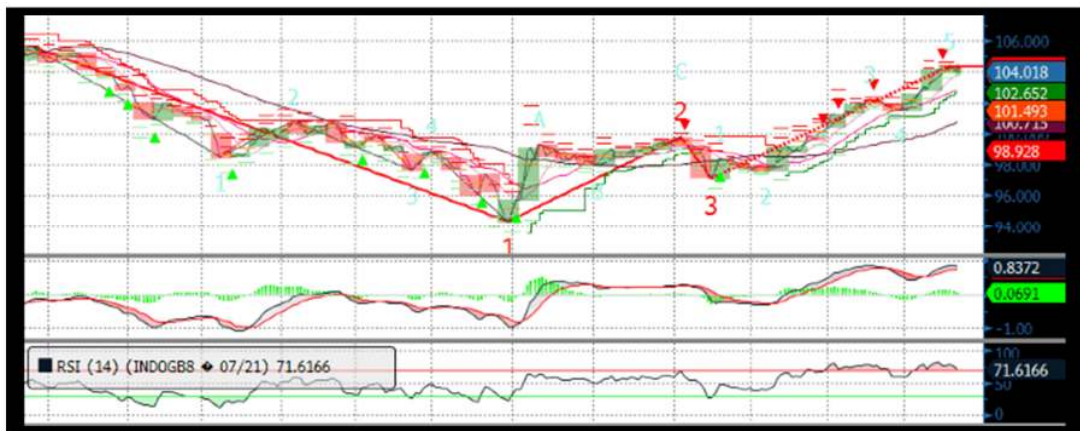
Lelang dibuka hari Selasa tanggal 22 Maret 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 24 Maret 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Analisa Teknikal

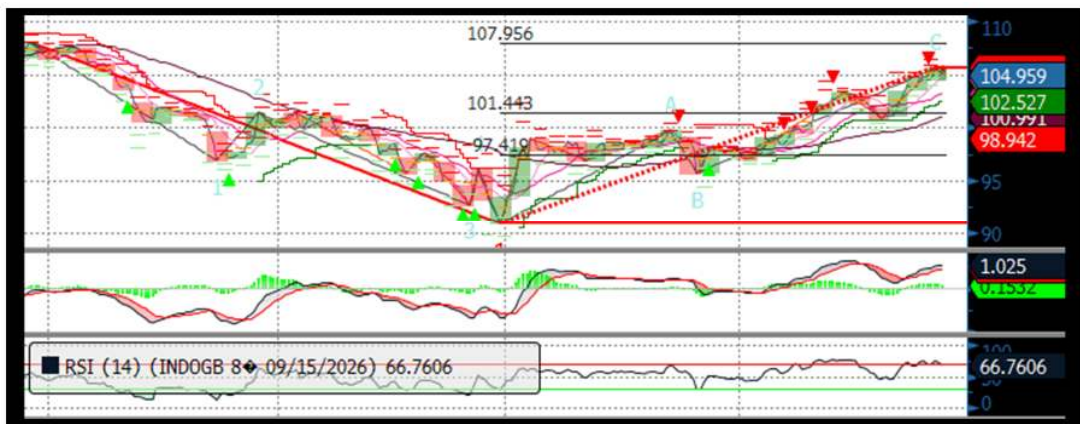
❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



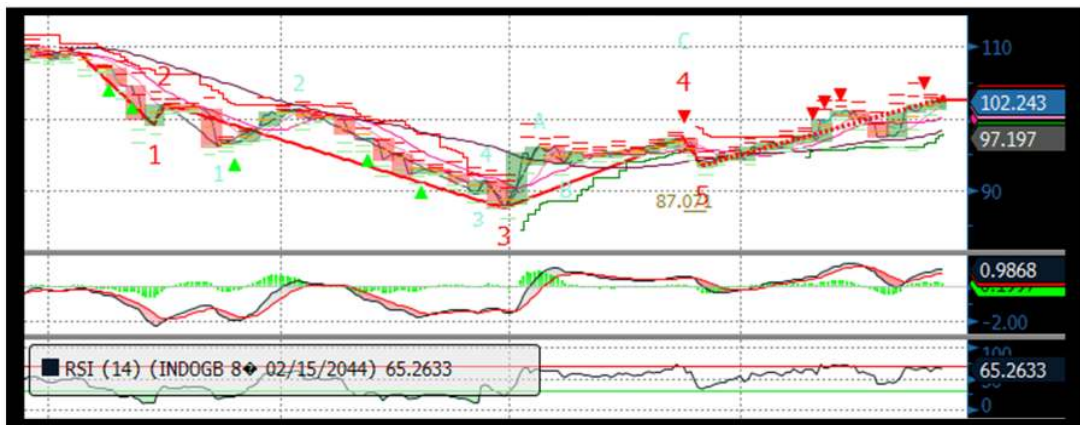
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 21-Mar-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.15	100.87	100.867	↑ 0.50	4.759%	4.791%	↓ (3.19)	0.151	0.148
FR55	7.375	15-Sep-16	0.49	100.56	100.524	↑ 3.20	6.184%	6.251%	↓ (6.77)	0.484	0.469
FR60	6.250	15-Apr-17	1.07	99.519	99.551	↓ (3.20)	6.718%	6.686%	↑ 3.16	1.023	0.990
FR28	10.000	15-Jul-17	1.32	103.91	103.969	↓ (6.20)	6.836%	6.787%	↑ 4.85	1.250	1.209
FR66	5.250	15-May-18	2.15	95.995	96.18	↓ (18.50)	7.290%	7.193%	↑ 9.68	2.023	1.952
FR32	15.000	15-Jul-18	2.32	115.96	115.973	↓ (1.20)	7.371%	7.365%	↑ 0.52	2.021	1.949
FR38	11.600	15-Aug-18	2.40	109.06	109.042	↑ 1.60	7.410%	7.417%	↓ (0.70)	2.157	2.080
FR48	9.000	15-Sep-18	2.49	103.52	103.516	↑ 0.20	7.422%	7.423%	↓ (0.09)	2.282	2.200
FR69	7.875	15-Apr-19	3.07	101.18	101.364	↓ (18.70)	7.436%	7.367%	↑ 6.87	2.698	2.601
FR36	11.500	15-Sep-19	3.49	111.95	112.044	↓ (9.40)	7.535%	7.506%	↑ 2.90	2.995	2.886
FR31	11.000	15-Nov-20	4.65	113.45	113.489	↓ (4.20)	7.515%	7.505%	↑ 1.00	3.702	3.568
FR34	12.800	15-Jun-21	5.23	122.2	122.222	↓ (2.10)	7.577%	7.572%	↑ 0.43	3.998	3.852
FR53	8.250	15-Jul-21	5.32	104.02	104.165	↓ (14.70)	7.320%	7.287%	↑ 3.30	4.372	4.217
FR61	7.000	15-May-22	6.15	96.707	96.909	↓ (20.20)	7.679%	7.636%	↑ 4.26	4.959	4.775
FR35	12.900	15-Jun-22	6.23	125.95	125.428	↑ 52.00	7.593%	7.684%	↓ (9.18)	4.559	4.392
FR43	10.250	15-Jul-22	6.32	112.48	112.697	↓ (21.50)	7.713%	7.672%	↑ 4.04	4.824	4.645
FR63	5.625	15-May-23	7.15	88.475	88.753	↓ (27.80)	7.753%	7.697%	↑ 5.52	5.771	5.556
FR46	9.500	15-Jul-23	7.32	109.41	109.526	↓ (11.30)	7.785%	7.765%	↑ 1.94	5.447	5.243
FR39	11.750	15-Aug-23	7.40	122.44	122.327	↑ 11.00	7.713%	7.730%	↓ (1.73)	5.332	5.134
FR70	8.375	15-Mar-24	7.98	103.84	104.137	↓ (29.70)	7.721%	7.672%	↑ 4.92	6.014	5.790
FR44	10.000	15-Sep-24	8.49	112.67	112.461	↑ 21.20	7.920%	7.952%	↓ (3.22)	6.067	5.836
FR40	11.000	15-Sep-25	9.49	120.16	120.093	↑ 6.20	7.935%	7.944%	↓ (0.83)	6.423	6.178
FR56	8.375	15-Sep-26	10.49	104.96	105.378	↓ (41.90)	7.677%	7.621%	↑ 5.69	7.255	6.987
FR37	12.000	15-Sep-26	10.49	128.2	128.104	↑ 9.80	7.979%	7.991%	↓ (1.18)	6.732	6.474
FR59	7.000	15-May-27	11.15	92.844	92.779	↑ 6.50	7.979%	7.988%	↓ (0.94)	7.587	7.296
FR42	10.250	15-Jul-27	11.32	115.96	115.799	↑ 15.90	8.070%	8.090%	↓ (1.96)	7.164	6.887
FR47	10.000	15-Feb-28	11.90	114.07	113.932	↑ 14.00	8.131%	8.148%	↓ (1.70)	7.466	7.174
FR64	6.125	15-May-28	12.15	84.488	84.652	↓ (16.40)	8.160%	8.136%	↑ 2.40	8.196	7.875
FR71	9.000	15-Mar-29	12.98	106.51	106.723	↓ (21.30)	8.177%	8.151%	↑ 2.57	8.064	7.747
FR52	10.500	15-Aug-30	14.40	118.91	118.881	↑ 3.10	8.232%	8.236%	↓ (0.33)	8.210	7.885
FR73	8.750	15-May-31	15.15	105.3	105.813	↓ (51.60)	8.133%	8.076%	↑ 5.75	8.593	8.257
FR54	9.500	15-Jul-31	15.32	110.73	110.897	↓ (16.30)	8.250%	8.233%	↑ 1.76	8.582	8.242
FR58	8.250	15-Jun-32	16.23	100.12	100.371	↓ (25.50)	8.235%	8.206%	↑ 2.87	9.036	8.679
FR65	6.625	15-May-33	17.15	85.403	85.507	↓ (10.40)	8.226%	8.214%	↑ 1.28	9.661	9.280
FR68	8.375	15-Mar-34	17.98	101.22	101.501	↓ (28.30)	8.244%	8.214%	↑ 3.01	9.633	9.252
FR72	8.250	15-May-36	20.15	100.34	100.858	↓ (51.80)	8.213%	8.161%	↑ 5.27	9.884	9.494
FR45	9.750	15-May-37	21.15	113.26	112.969	↑ 28.80	8.398%	8.424%	↓ (2.67)	9.671	9.282
FR50	10.500	15-Jul-38	22.32	120.88	120.535	↑ 34.40	8.410%	8.439%	↓ (2.96)	9.880	9.482
FR57	9.500	15-May-41	25.15	110.89	110.563	↑ 32.30	8.447%	8.476%	↓ (2.87)	10.293	9.876
FR62	6.375	15-Apr-42	26.07	78.363	78.636	↓ (27.30)	8.440%	8.408%	↑ 3.16	11.079	10.630
FR67	8.750	15-Feb-44	27.90	102.24	102.482	↓ (23.90)	8.537%	8.514%	↑ 2.21	10.902	10.456

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	Jan'16	Feb'16	15-Mar-16	16-Mar-16	17-Mar-16	18-Mar-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	460.39	444.21	453.61	456.87	453.14
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	63.68	53.66	56.52	56.62
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	63.68	53.66	56.52	56.62
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,000.37	1,045.86	1,046.49	1,056.57	1,060.19
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	62.71	64.50	64.98	65.69	65.83
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	179.03	183.17	182.79	186.68	186.97
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	587.78	595.65	596.28	600.32	603.49
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	112.39	112.35	112.62	112.64
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	54.47	54.80	54.74	55.24	55.32
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	35.33	66.15	66.14	66.12	66.12
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	81.05	81.59	81.55	82.52	82.46
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,485.16	1,507.81	1,553.75	1,553.75	1,569.95	1,569.95
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	9.460	7.873	0.633	4.041	3.165

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
FR0072	103.25	99.00	100.35	1034.30	65
FR0056	105.35	104.84	105.25	1017.75	16
SR006	102.50	100.80	101.20	880.83	9
FR0053	104.05	103.75	103.90	709.07	13
FR0071	108.40	103.50	106.69	648.46	32
FR0073	108.25	98.40	105.00	596.25	40
FR0044	112.80	112.55	112.65	430.00	8
SR007	101.80	100.00	100.00	426.76	30
FR0069	101.50	100.30	100.30	400.88	4
FR0068	106.54	96.50	101.75	238.61	65

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



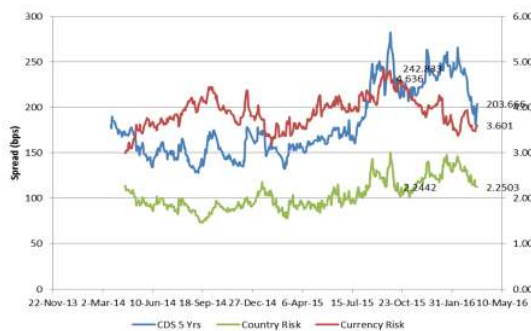
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MEDC01CN2	idA+	95.98	95.35	95.98	200.00	4
ISAT07B	idAAA	102.45	102.35	102.35	117.00	6
BEXI02CCN5	idAAA	101.28	101.25	101.25	40.00	2
INDF07	idAA+	102.75	102.65	102.75	30.00	3
FIFA02ACN2	idAAA	100.18	100.14	100.16	26.00	4
IMFIO2ACN3	idA	102.00	100.00	102.00	25.90	24
ISAT01ACN3	idAAA	100.02	100.02	100.02	25.00	1
PIHC01A	AAA(idn)	101.80	101.55	101.77	25.00	5
BBRI01CCN2	idAAA	101.65	101.55	101.55	20.00	4
BEXI02BCN7	idAAA	100.53	100.50	100.53	20.00	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	1.871	1.874	↓ (0.003)	-0.18%	1.960	↓ (0.089)	-4.56%	1.746	↑ 0.125	7.15%	2.270	↓ (0.400)	-17.61%
UK	1.432	1.447	↓ (0.015)	-1.04%	1.550	↓ (0.118)	-7.61%	1.413	↑ 0.019	1.36%	1.959	↓ (0.526)	-26.87%
Germany	0.185	0.211	↓ (0.026)	-12.29%	0.279	↓ (0.093)	-33.53%	0.201	↓ (0.016)	-7.79%	0.628	↓ (0.442)	-70.49%
Japan	(0.098)	(0.052)	↓ (0.046)	88.46%	(0.013)	↓ (0.085)	653.85%	0.006	↓ (0.104)	-1733.33%	0.260	↓ (0.358)	-137.69%
Philippines	2.682	2.715	↓ (0.032)	-1.20%	2.772	↓ (0.089)	-3.21%	2.917	↓ (0.235)	-8.05%	3.330	↓ (0.648)	-19.46%
South Korea	1.833	1.849	↓ (0.016)	-0.87%	1.904	↓ (0.071)	-3.74%	1.814	↑ 0.019	1.03%	2.077	↓ (0.244)	-11.75%
Singapore	2.055	2.011	↑ 0.044	2.16%	2.200	↓ (0.145)	-6.61%	2.130	↓ (0.075)	-3.54%	2.585	↓ (0.530)	-20.50%
Thailand	1.780	1.774	↑ 0.005	0.30%	1.936	↓ (0.157)	-8.09%	2.013	↓ (0.233)	-11.58%	2.493	↓ (0.713)	-28.60%
India	7.497	7.520	↓ (0.022)	-0.30%	7.603	↓ (0.106)	-1.39%	7.738	↓ (0.241)	-3.11%	7.760	↓ (0.262)	-3.38%
Indonesia	7.677	7.620	↑ 0.057	0.74%	7.695	↓ (0.017)	-0.23%	8.064	↓ (0.387)	-4.80%	8.690	↓ (1.013)	-11.66%
Malaysia	3.834	3.816	↑ 0.018	0.47%	3.914	↓ (0.080)	-2.03%	3.916	↓ (0.082)	-2.09%	4.189	↓ (0.355)	-8.47%
China	2.817	2.833	↓ (0.016)	-0.55%	2.845	↓ (0.028)	-0.97%	2.859	↓ (0.041)	-1.44%	2.830	↓ (0.013)	-0.45%

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 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