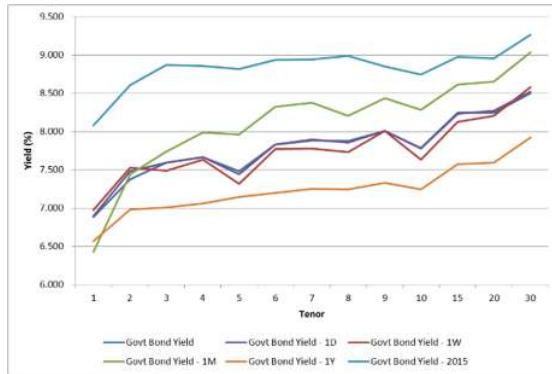


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 24 Maret 2016 bergerak cukup bervariasi di tengah nilai tukar rupiah yang melanjutkan pelemahan terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dengan penurunan imbal hasil yang cukup besar didapati pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 10 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 1 - 19 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 1 - 13 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (lebih dari 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 22 bps. Perubahan imbal hasil yang cukup bervariasi pada perdagangan di hari Kamis turut dipengaruhi oleh nilai tukar rupiah yang kembali mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika, mendorong investor untuk melakukan penjualan Surat Utang Negara di pasar sekunder. Hanya saja, menjelang libur di akhir pekan, pelaku pasar terlihat menahan diri untuk melakukan transaksi yang tercermin pada volume perdagangan yang tidak begitu besar. Kondisi pasar surat utang yang minim akan katalis dari dalam dan luar negeri, mendorong pelaku pasar untuk cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi. Secara keseluruhan, perubahan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Kamis, telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 3,4 bps pada level 7,41%; imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 1 bps pada level 7,74% dan kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun sebesar 1,26 bps pada level 8,20%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun mengalami penurunan sebesar 1,85 bps pada level 8,21%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan di hari Kamis menunjukkan kenaikan imbal hasil yang terjadi pada keseluruhan tenor. Imbal hasil dari INDO-20 naik sebesar 2,83 bps pada level 2,80% didorong oleh koreksi harga yang sebesar 11 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-26 ditutup naik sebesar 4,11 bps pada level 4,25% setelah mengalami koreksi harga sebesar 33 bps dan imbal hasil dari INDO-46 yang ditutup dengan kenaikan sebesar 2,7 bps pada level 5,30% setelah mengalami penurunan harga sebesar 43 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Kamis mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp7,79 triliun dari 40 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dileporkan senilai Rp2,18 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp853,7 miliar dari 16 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,49% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,74%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp481,14 miliar dari 8 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,07% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 6,46%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada hari Kamis senilai Rp580,85 miliar dari 23 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Indosat Tahap I Tahun 2014 Seri B (ISAT01BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp150 miliar dari 7 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 12 Desember 2019 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 102,28% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,56%. Nilai tukar rupiah pada hari Kamis, kembali ditutup dengan mengalami pelemahan sebesar 75,5 pts pada level 13258,00 per dollar Amerika. Pelemahan yang terjadi pada perdagangan di hari Kamis tersebut merupakan tren pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang terjadi sejak tanggal 18 Maret 2016. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah terlihat mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13188,00 hingga 13270,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan peluang mengalami penurunan harga di tengah tren pelemahan nilai tukar rupiah serta menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan dilaksanakan pada hari Selasa, 29 Maret 2016. Tren pelemahan nilai tukar rupiah yang terjadi sejak pekan lalu turut mempengaruhi koreksi harga Surat Utang Negara dari posisi tertingginya di bulan Maret 2016. Pelemahan yang terjadi terhadap nilai tukar rupiah tidak lepas dari pernyataan dari beberapa anggota Dewan Gubernur bank Sentral Amerika yang menyatakan bahwa ada peluang kenaikan suku bunga acuan (Fed Fund Rate) di bulan April 2016 seiring dengan membaiknya indikator ekonomi Amerika. Hal tersebut mendorong dollar Amerika mengalami penguatan terhadap mata uang global termasuk terhadap mata uang rupiah. Sementara itu rencana lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 29 Maret 2016 kami perkirakan akan turut membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Adapun dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global pada perdagangan di hari Kamis ditutup bervariasi di tengah ekspektasi terhadap kenaikan suku bunga acuan Bank Sentral Amerika di bulan April. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,90% naik dari 1,88% pada penutupan perdagangan di hari Rabu. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup turun pada level 0,182% dari level 0,20% pada perdagangan sebelumnya, di tengah koreksi yang terjadi di pasar saham mendorong investor untuk memburu aset yang lebih aman (*safe haven asset*).

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara telah menunjukkan sinyal adanya pembalikan arah dari tren kenaikan menuju penurunan, sehingga kami perkirakan hal tersebut akan membuka peluang terjadinya koreksi harga. Terlebih nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika yang secara teknikal juga berpotensi mengalami pelemahan akan turut menjadi faktor yang mendorong terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Dengan kombinasi beberapa faktor tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar yang masih beregrak berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan jual untuk seri - seri berikut ini, yaitu FR0034, FR0053, FR0070 dan FR0056. Sementara itu kami merekomendasikan beli di saat harga terkoreksi (BUY on Weakness) untuk seri - seri FR0071, FR0054, FR0058, FR0065, FR0068 dan FR0067.

Berita Pasar

- ❖ **Periode sepekan kedepan terdapat tiga surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp5,68 triliun.**

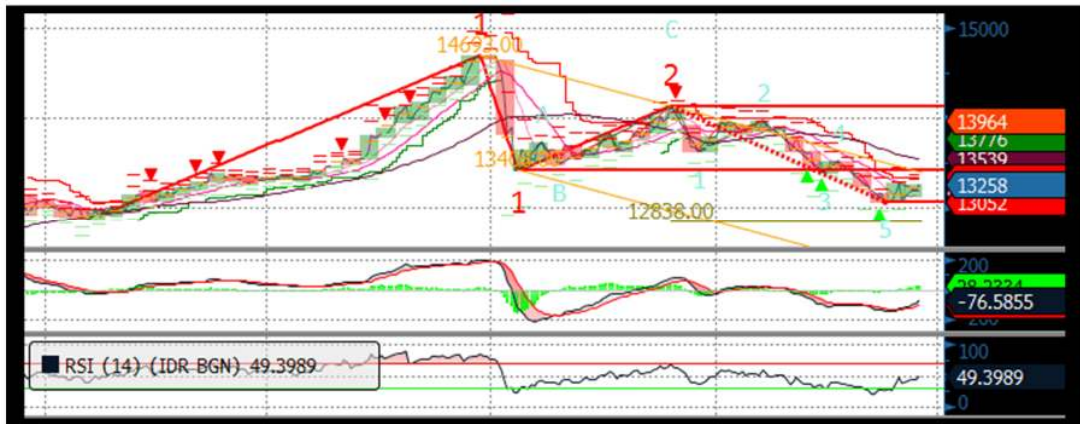
Ketiga surat utang tersebut adalah Obligasi Berkelanjutan II BFI Finance Indonesia Tahap II Tahun 2015 Seri A (BFIN02ACN2) senilai Rp345 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 29 Maret 2016. Adapun pada tanggal 30 Maret 2016 akan jatuh tempo Obligasi Berkelanjutan II BCA Finance Tahap I Tahun 2015 Seri A (BCAF02ACN1) senilai Rp438 miliar. Terakhir adalah Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12160401 senilai Rp4,9 triliun yang akan jatuh tempo pada tanggal 1 April 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya, ketiga surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

- ❖ **Peringkat PT Astra Sedaya Finance dipertahankan pada peringkat "idAAA".**

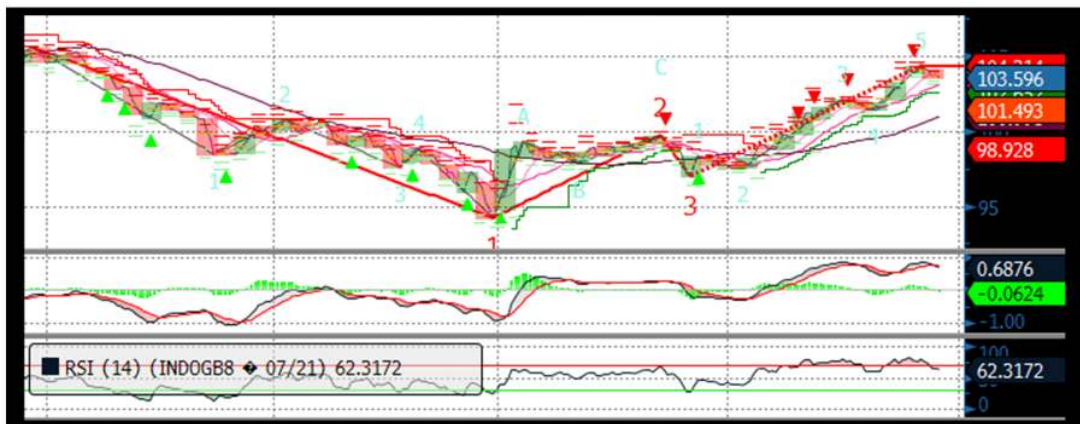
Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Pada saat yang sama, PT Pemeringkat Efek Indonesia juga mempertahankan peringkat "idAAA" terhadap Obligasi Berkelanjutan I Tahap I, Obligasi Berkelanjutan II Tahap I dan II serta Medium Term Notes (MTN) III Tahun 2015. Peringkat tersebut mencerminkan status perseroan sebagai anak usaha strategis bagi Astra Group, posisi yang sangat kuat di industri pembiayaan kendaraan bermotor serta indikator kualitas aset yang sangat baik. Hanya saja, peringkat tersebut dibatasi oleh meningkatnya tekanan terhadap tingkat profitabilitas perseroan.

Analisa Teknikal

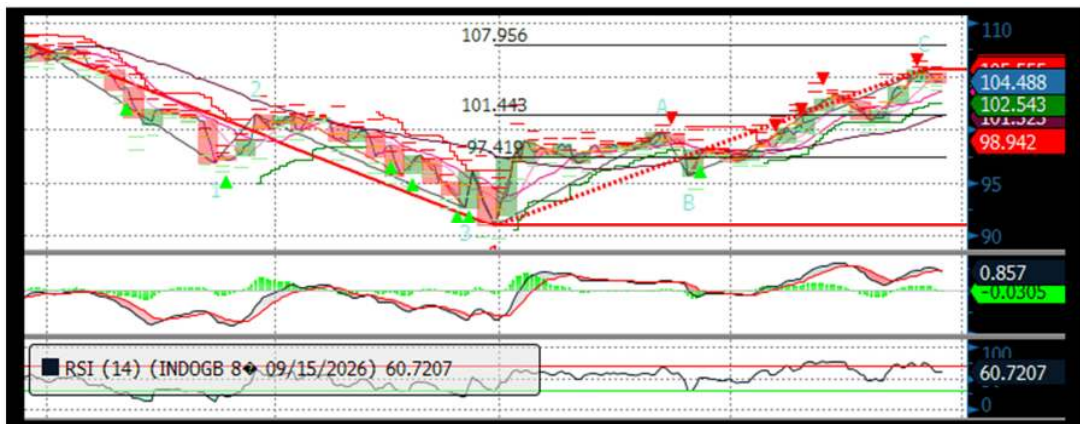
❖ IDR USD



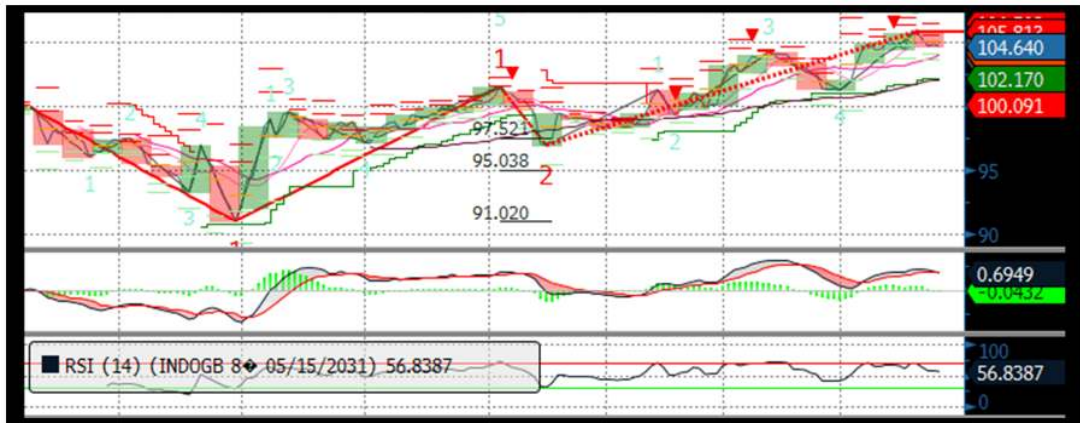
❖ FR0053



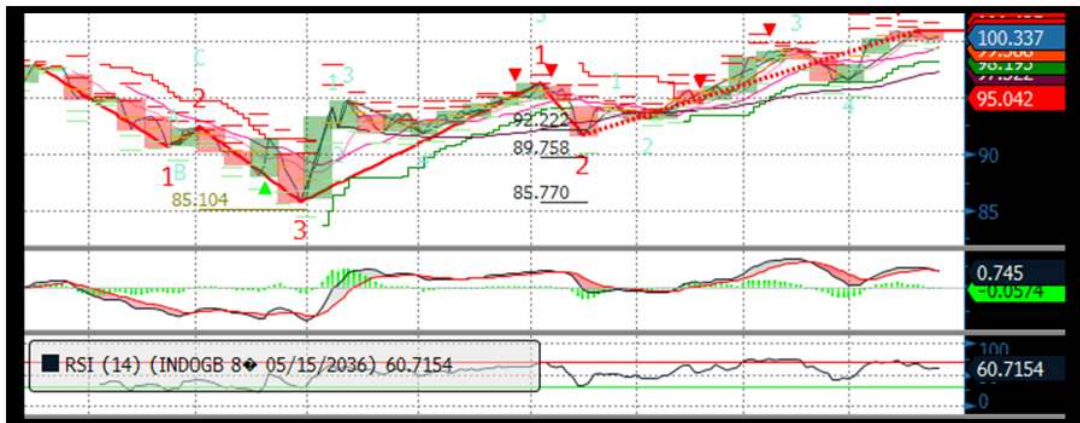
❖ FR0056



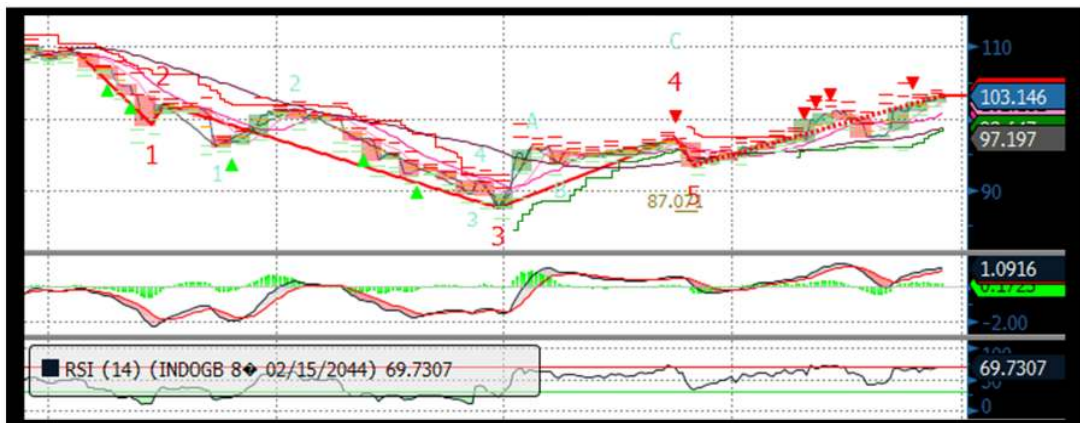
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 24-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	0.14	100.76	100.852	↓ (9.40)	5.205%	4.572%	↑ 63.32	0.143	0.139
FR55	7.375	15-Sep-16	0.48	100.59	100.563	↑ 2.80	6.085%	6.145%	↓ (6.01)	0.476	0.462
FR60	6.250	15-Apr-17	1.06	99.6	99.589	↑ 1.10	6.642%	6.653%	↓ (1.09)	1.015	0.982
FR28	10.000	15-Jul-17	1.31	104.02	104.022	↑ 0.10	6.726%	6.727%	↓ (0.08)	1.242	1.201
FR66	5.250	15-May-18	2.14	96.113	95.923	↑ 19.00	7.236%	7.336%	↓ (9.98)	2.015	1.944
FR32	15.000	15-Jul-18	2.31	116.04	115.941	↑ 9.90	7.314%	7.356%	↓ (4.29)	2.013	1.942
FR38	11.600	15-Aug-18	2.39	109.08	109.014	↑ 7.00	7.385%	7.416%	↓ (3.06)	2.149	2.073
FR48	9.000	15-Sep-18	2.48	103.54	103.459	↑ 7.90	7.408%	7.443%	↓ (3.47)	2.273	2.192
FR69	7.875	15-Apr-19	3.06	101	101.024	↓ (2.30)	7.500%	7.491%	↑ 0.85	2.689	2.592
FR36	11.500	15-Sep-19	3.48	111.75	111.763	↓ (1.60)	7.590%	7.585%	↑ 0.50	2.986	2.877
FR31	11.000	15-Nov-20	4.64	113.01	113.181	↓ (16.80)	7.615%	7.574%	↑ 4.04	3.692	3.557
FR34	12.800	15-Jun-21	5.23	121.77	121.864	↓ (9.30)	7.660%	7.641%	↑ 1.93	3.988	3.841
FR53	8.250	15-Jul-21	5.31	103.6	103.745	↓ (14.90)	7.414%	7.381%	↑ 3.37	4.361	4.205
FR61	7.000	15-May-22	6.14	96.33	96.327	↑ 0.30	7.760%	7.760%	↓ (0.06)	4.947	4.763
FR35	12.900	15-Jun-22	6.23	124.74	124.76	↓ (2.10)	7.802%	7.798%	↑ 0.37	4.541	4.371
FR43	10.250	15-Jul-22	6.31	112.18	112.054	↑ 12.50	7.767%	7.791%	↓ (2.37)	4.814	4.634
FR63	5.625	15-May-23	7.14	88.169	88.118	↑ 5.10	7.816%	7.826%	↓ (1.02)	5.760	5.543
FR46	9.500	15-Jul-23	7.31	109.02	109.016	↑ 0.20	7.851%	7.852%	↓ (0.03)	5.435	5.230
FR39	11.750	15-Aug-23	7.39	121.27	121.212	↑ 6.10	7.894%	7.904%	↓ (0.97)	5.313	5.112
FR70	8.375	15-Mar-24	7.97	103.22	103.333	↓ (11.20)	7.824%	7.805%	↑ 1.87	5.999	5.773
FR44	10.000	15-Sep-24	8.48	112.58	112.556	↑ 1.90	7.933%	7.936%	↓ (0.29)	6.058	5.827
FR40	11.000	15-Sep-25	9.48	119.91	119.913	↓ (0.70)	7.967%	7.966%	↑ 0.09	6.411	6.166
FR56	8.375	15-Sep-26	10.48	104.49	104.552	↓ (6.40)	7.741%	7.733%	↑ 0.88	7.239	6.969
FR37	12.000	15-Sep-26	10.48	128.08	127.97	↑ 10.60	7.992%	8.005%	↓ (1.28)	6.723	6.464
FR59	7.000	15-May-27	11.14	92.641	92.608	↑ 3.30	8.009%	8.014%	↓ (0.48)	7.574	7.282
FR42	10.250	15-Jul-27	11.31	115.77	115.656	↑ 11.20	8.092%	8.106%	↓ (1.38)	7.153	6.875
FR47	10.000	15-Feb-28	11.89	113.64	113.693	↓ (5.80)	8.183%	8.176%	↑ 0.71	7.449	7.156
FR64	6.125	15-May-28	12.14	84.169	84.086	↑ 8.30	8.207%	8.220%	↓ (1.22)	8.179	7.857
FR71	9.000	15-Mar-29	12.97	105.75	105.791	↓ (4.20)	8.269%	8.264%	↑ 0.51	8.037	7.718
FR52	10.500	15-Aug-30	14.39	118.56	118.569	↓ (1.40)	8.269%	8.268%	↑ 0.15	8.192	7.867
FR73	8.750	15-May-31	15.14	104.64	104.752	↓ (11.20)	8.207%	8.194%	↑ 1.26	8.564	8.226
FR54	9.500	15-Jul-31	15.31	110.58	110.493	↑ 9.10	8.266%	8.276%	↓ (0.98)	8.569	8.229
FR58	8.250	15-Jun-32	16.23	99.904	99.774	↑ 13.00	8.259%	8.273%	↓ (1.47)	9.020	8.663
FR65	6.625	15-May-33	17.14	85.077	84.875	↑ 20.20	8.267%	8.292%	↓ (2.50)	9.638	9.255
FR68	8.375	15-Mar-34	17.97	100.94	100.822	↑ 11.60	8.273%	8.286%	↓ (1.24)	9.614	9.232
FR72	8.250	15-May-36	20.14	100.36	100.179	↑ 18.10	8.211%	8.230%	↓ (1.85)	9.876	9.487
FR45	9.750	15-May-37	21.14	112.81	112.707	↑ 10.10	8.439%	8.448%	↓ (0.94)	9.642	9.252
FR50	10.500	15-Jul-38	22.31	120.47	120.322	↑ 14.40	8.445%	8.457%	↓ (1.24)	9.854	9.454
FR57	9.500	15-May-41	25.14	110.73	110.521	↑ 20.90	8.461%	8.480%	↓ (1.86)	10.276	9.859
FR62	6.375	15-Apr-42	26.06	78.393	78.178	↑ 21.50	8.437%	8.462%	↓ (2.50)	11.073	10.625
FR67	8.750	15-Feb-44	27.89	103.17	102.977	↑ 19.10	8.451%	8.469%	↓ (1.75)	10.956	10.512

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	18-Mar-16	21-Mar-16	22-Mar-16	23-Mar-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	460.39	453.14	452.83	444.18	439.54
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	56.62	58.02	63.28	66.64
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	56.62	58.02	63.28	66.64
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,000.37	1,060.19	1,059.10	1,062.49	1,063.77
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	62.71	65.83	66.00	66.16	66.28
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	179.03	186.97	186.66	186.95	187.33
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	587.78	603.49	602.75	605.03	605.80
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	112.64	112.37	112.06	112.01
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	54.47	55.32	55.20	55.36	55.41
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	35.33	66.12	66.05	66.03	65.99
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	81.05	82.46	82.44	82.98	82.95
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	1,569.95	1,569.95	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	15.712	(0.737)	2.274	0.777

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	104.40	104.40	853.70	16
FR0071	109.00	104.50	109.00	794.96	33
FR0070	103.35	102.10	103.25	702.19	11
FR0068	103.50	99.25	103.00	613.91	46
FR0053	103.60	103.45	103.45	574.75	5
FR0066	96.15	95.95	96.00	482.00	5
SR006	102.15	100.70	101.05	481.14	8
FR0072	103.50	99.50	102.50	439.95	35
FR0044	112.60	112.35	112.60	380.00	5
FR0069	101.45	101.00	101.10	315.62	13

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
ISAT01BCN1	idAAA	102.48	102.19	102.48	150.00	7
TUFIO2ACN1	idAA	100.17	100.15	100.17	150.00	4
INDF07	idAA+	103.00	102.90	102.90	80.00	8
FIFA02ACN2	idAAA	100.30	100.28	100.30	50.00	8
BVIC03SB	idBBB+	88.00	88.00	88.00	25.00	2
BEXIO2CCN5	idAAA	101.25	101.08	101.25	16.30	4
ANTM01BCN1	idA	98.75	98.00	98.25	12.00	4
APLN02	idA-	99.55	99.10	99.13	12.00	4
BIIF01ACN1	AA+(idn)	102.85	102.35	102.35	12.00	4
PPGD02ACN3	idAA+	100.00	100.00	100.00	12.00	3

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	1.862	1.880	↓ (0.017)	-0.92%	1.897	↓ (0.035)	-1.82%	1.749	↑ 0.113	6.45%	2.270	↓ (0.408)	-17.98%
UK	1.409	1.448	↓ (0.039)	-2.68%	1.454	↓ (0.045)	-3.08%	1.360	↑ 0.049	3.64%	1.959	↓ (0.549)	-28.05%
Germany	0.173	0.193	↓ (0.020)	-10.38%	0.229	↓ (0.055)	-24.23%	0.153	↑ 0.021	13.46%	0.628	↓ (0.454)	-72.37%
Japan	(0.089)	(0.119)	↑ 0.030	-25.21%	(0.052)	↓ (0.037)	71.15%	(0.063)	↓ (0.026)	41.27%	0.260	↓ (0.349)	-134.23%
Philippines	2.686	2.713	↓ (0.028)	-1.02%	2.802	↓ (0.116)	-4.14%	2.949	↓ (0.263)	-8.92%	3.330	↓ (0.645)	-19.36%
South Korea	1.847	1.860	↓ (0.013)	-0.70%	1.866	↓ (0.019)	-1.04%	1.821	↑ 0.026	1.44%	2.077	↓ (0.230)	-11.06%
Singapore	1.968	2.051	↓ (0.083)	-4.04%	2.022	↓ (0.054)	-2.67%	2.183	↓ (0.215)	-9.85%	2.585	↓ (0.616)	-23.85%
Thailand	1.784	1.823	↓ (0.039)	-2.14%	1.789	↓ (0.005)	-0.29%	2.040	↓ (0.256)	-12.56%	2.493	↓ (0.709)	-28.44%
India	7.509	7.505	↑ 0.004	0.05%	7.573	↓ (0.064)	-0.85%	7.824	↓ (0.315)	-4.02%	7.760	↓ (0.251)	-3.23%
Indonesia	7.741	7.732	↑ 0.008	0.11%	7.597	↑ 0.144	1.89%	8.238	↓ (0.497)	-6.04%	8.690	↓ (0.950)	-10.93%
Malaysia	3.853	3.839	↑ 0.014	0.36%	3.845	↑ 0.008	0.22%	3.943	↓ (0.090)	-2.28%	4.189	↓ (0.336)	-8.02%
China	2.835	2.839	↓ (0.004)	-0.15%	2.822	↑ 0.013	0.46%	2.887	↓ (0.052)	-1.79%	2.830	↑ 0.005	0.17%

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