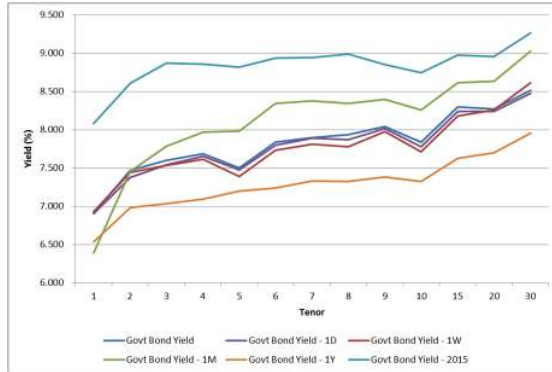


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 28 Maret 2016 mengalami kenaikan di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Kenaikan imbal hasil terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara dengan perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps dimana kenaikan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 2 - 9 bps didorong oleh koreksi harga yang berkisar antara 6 - 18 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah mengalami kenaikan berkisar antara 2 - 6 bps didorong oleh koreksi harga yang berkisar antara 4 - 33 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar 4 - 47 bps. Kenaikan imbal hasil yang terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin dipengaruhi oleh kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Spekulasi atas akan adanya kenaikan suku bunga acuan Bank Sentral Amerika (Fed Fund Rate) pada pertemuan di akhir bulan April mendatang mendorong penguatan dollar Amerika terhadap mata uang global termasuk terhadap nilai tukar rupiah. Investor yang khawatir terhadap berlanjutnya pelemahan nilai tukar rupiah melakukan penjualan Surat Utang Negara guna mengurangi resiko terhadap potensi berlanjutnya tren penurunan harga Surat Utang Negara. Dengan komposisi kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara yang mencapai 38,51% (per 24 Maret 2016), pergerakan nilai tukar rupiah akan mempengaruhi keputusan investor asing terhadap portofolio mereka di Surat Berharga Negara, dimana adanya pelemahan nilai tukar rupiah akan mendorong investor asing untuk mengurangi portofolio mereka di Surat Berharga Negara yang berujung terhadap penurunan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akibat aksi jual oleh investor asing. Secara keseluruhan, koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 2,2 bps pada level 7,43%; kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 5 bps pada level 7,78%; kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun sebesar 5,3 bps pada level 8,26% dan kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun sebesar 2,8 bps pada level 8,23%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin terlihat bergerak cukup bervariasi

dengan perubahan tingkat imbal hasil yang relatif terbatas. Imbal hasil dari INDO-20 naik terbatas sebesar 1 bps pada level 2,81% sedangkan imbal hasil dari INDO-26 mengalami penurunan terbatas sebesar 1 bps pada level 4,26%. Adapun imbal hasil dari INDO-46 relatif tidak mengalami perubahan pada level 5,31%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin terlihat mengalami penurunan dibandingkan perdagangan sebelumnya, senilai Rp6,52 triliun dari 31 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,31 triliun. Obligasi Negara seri FRO056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,34 triliun dari 14 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,18% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,78%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp866,96 miliar dari 26 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,53% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,40%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp427,30 miliar dari 30 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Tahap III Tahun 2016 Seri A (IMFIO2ACN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp88 miliar dari 4 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idA" dan akan jatuh tempo pada 26 Maret 2017 tersebut diperdagangkan dengan harga rata - rata pada level 100,00% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,59%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan di awal pekan ditutup dengan pelemahan sebesar 97,00 pts (0,73%) pada level 13342,50 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah terlihat mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13242,00 hingga 13370,50 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas pada awal perdagangan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Pada hari ini pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara melalui lelang dengan target penerbitan senilai Rp12 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Pada lelang sebelumnya, pemerintah meraup dana senilai Rp16,2 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp22,07 triliun. Kami perkirakan jumlah penawaran lelang yang masuk akan cukup tinggi, mengingat dengan adanya koreksi harga yang terjadi pada perdagangan sebelumnya mendorong kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara dimana tingkat imbal hasilnya cukup menarik bagi investor domestik di tengah rendahnya tingkat suku bunga instrumen deposito setelah penurunan tingkat suku bunga acuan Bank Indonesia. Sementara itu dari pasar Surat Utang global, imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup dengan mengalami penurunan yang relatif terbatas, pada level 1,88% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,90%. Penurunan tersebut didorong oleh hasil lelang US Treasury serta pelaku pasar yang menantikan pidato dari Gubernur Bank Sentral Amerika sehubungan dengan rencana kenaikan tingkat suku bunga acuan (Fed Fund Rate/FFR). Adapun data ekonomi Amerika berupa Personal Income and Outlays untuk bulan Februari 2016 , menunjukkan bahwa adanya kenaikan jumlah pendapatan (income) sebesar 0,2% dibandingkan dengan bulan sebelumnya, di atas rata-rata estimasi analis yang sebesar 0,1%. Hanya saja kenaikan

pendapatan tersebut tidak diikuti dengan peningkatan jumlah belanja (spending) yang cukup besar, hanya sebesar 0,1% dengan adanya revisi turun untuk periode sebelumnya dari 0,5% ke 0,1% yang berdampak terhadap landainya tingkat inflasi. Hal tersebut akan berdampak terhadap keputusan Bank Sentral Amerika untuk kembali menahan tingkat suku bunga acuan di level 0,25% - 0,50% seiring dengan masih belum tercapainya target inflasi sebesar 2,00%.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mulai berdampak terhadap munculnya sinyal tren penurunan terhadap harga Surat Utang Negara, sehingga dalam jangka pendek kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan kembali mengalami koreksi. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar yang masih bergerak berfluktuasi. Adapun bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang dan membutuhkan instrumen dengan tenor panjang dapat mengikuti lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah, dimana pemerintah menawarkan seri FR0073 yang akan jatuh tempo pada tahun 2031 dan FR0072 yang akan jatuh tempo pada tahun 2036.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN12170302 (reopening), FR0056 (reopening), FR0073 (reopening) dan FR0072 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 29 Maret 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target indikatif penerbitan adalah senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan jumlah target maksimal adalah senilai Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah). Pemerintah akan menawarkan empat seri Surat Utang Negara yang terdiri atas satu seri Surat Perbendaharaan Negara (SPN) dan tiga seri Obligasi Negara (ON). Keempat seri Surat Utang Negara tersebut adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN	Obligasi Negara		
Seri	SPN12170302 (Reopening)	FR0056 (Reopening)	FR0073 (Reopening)	FR0072 (Reopening)
Jatuh Tempo	2 Maret 2017	15 September 2026	15 Mei 2031	15 Mei 2036
Tingkat Kupon	Diskonto	8,37500%	8,75000%	8,25000%

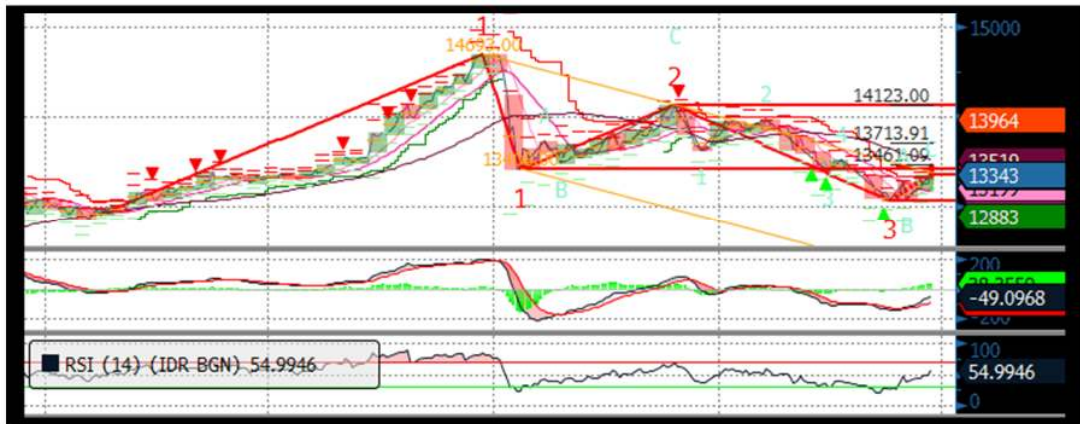
Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk masih akan cukup besar, berkisar antara Rp20 – 25 triliun dengan jumlah penawaran terbesar akan didapati pada seri FR0056 dan FR0073. Adapun berdasarkan kondisi pasar Surat Utang Negara menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170302 berkisar antara 6,25 - 6,34;
- Obligasi Negara seri FR0056 berkisar antara 7,75 - 7,84;
- Obligasi Negara seri FR0073 berkisar antara 8,25 - 8,34; dan
- Obligasi Negara seri FR0072 berkisar antara 8,28 - 8,37.

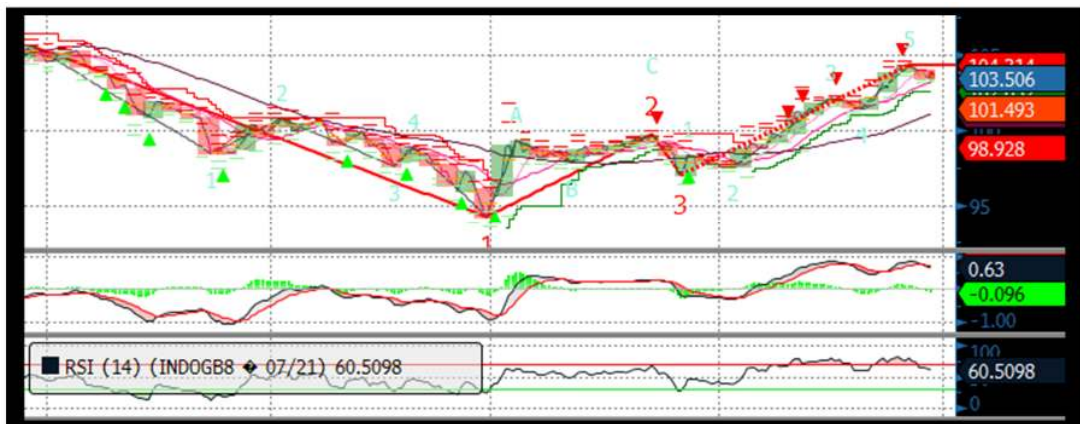
Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa 29 Maret 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun pelaksanaan setelmen hasil lelang akan dilaksanakan pada hari Kamis, 31 Maret 2016.

Analisa Teknikal

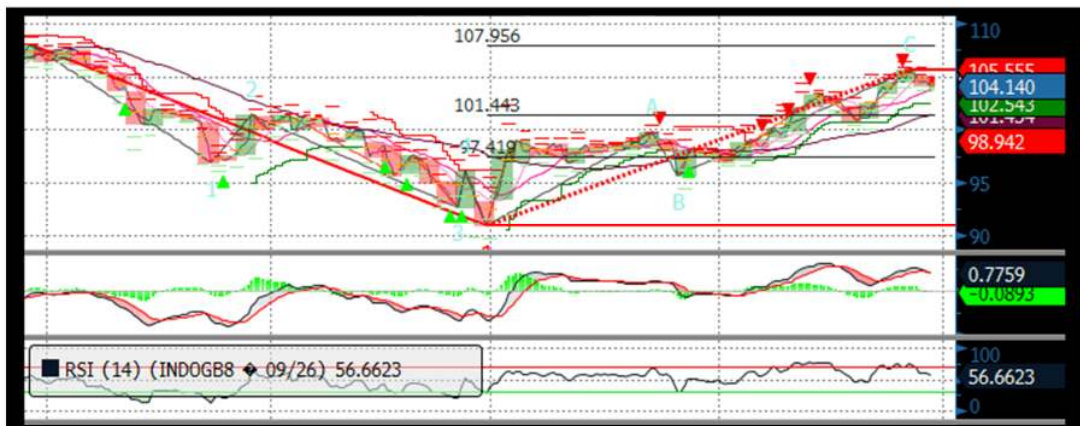
❖ IDR USD



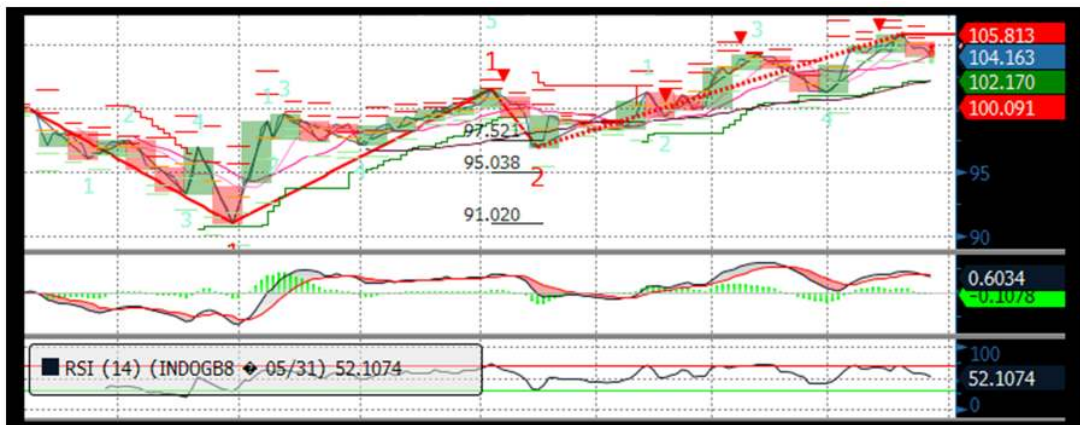
❖ FR0053



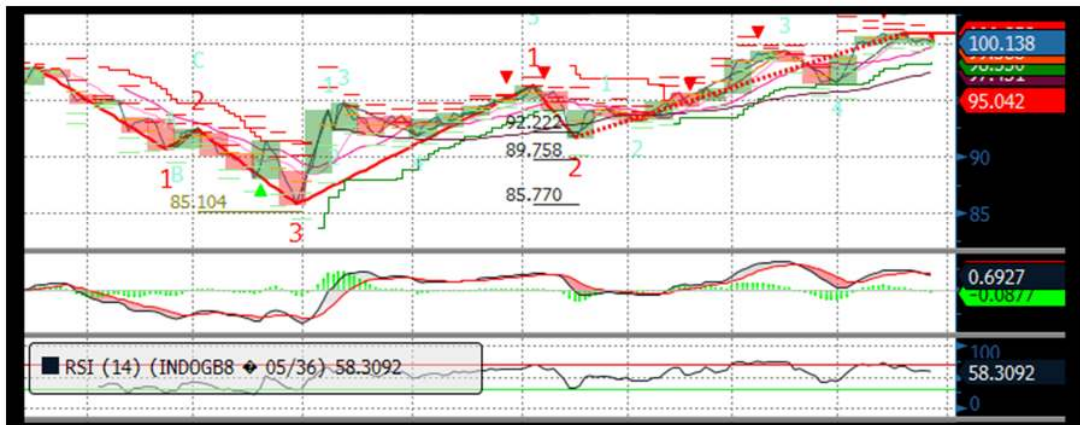
❖ FR0056



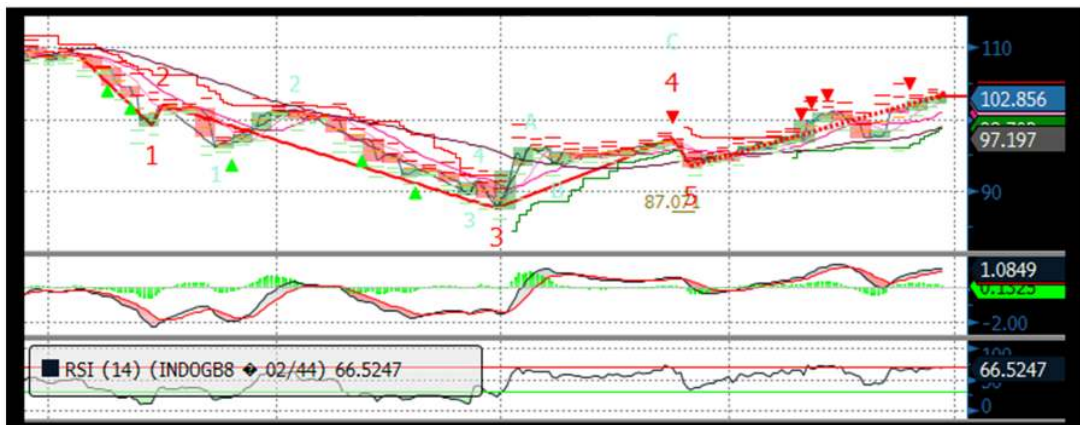
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 28-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	0.13	100.68	100.801	↓ (11.80)	5.324%	4.463%	↑ 86.02	0.132	0.128
FR55	7.375	15-Sep-16	0.47	100.48	100.584	↓ (10.20)	6.291%	6.067%	↑ 22.40	0.465	0.451
FR60	6.250	15-Apr-17	1.05	99.595	99.598	↓ (0.30)	6.651%	6.648%	↑ 0.30	1.004	0.972
FR28	10.000	15-Jul-17	1.30	103.98	104.043	↓ (6.00)	6.731%	6.684%	↑ 4.75	1.231	1.191
FR66	5.250	15-May-18	2.13	95.996	96.172	↓ (17.60)	7.308%	7.215%	↑ 9.29	2.004	1.933
FR32	15.000	15-Jul-18	2.30	115.91	115.985	↓ (7.80)	7.341%	7.307%	↑ 3.40	2.002	1.931
FR38	11.600	15-Aug-18	2.38	108.97	109.061	↓ (9.40)	7.419%	7.378%	↑ 4.13	2.138	2.061
FR48	9.000	15-Sep-18	2.47	103.43	103.506	↓ (7.80)	7.449%	7.415%	↑ 3.45	2.262	2.181
FR69	7.875	15-Apr-19	3.05	101.02	101.088	↓ (7.30)	7.494%	7.467%	↑ 2.70	2.678	2.581
FR36	11.500	15-Sep-19	3.47	111.71	111.823	↓ (11.40)	7.591%	7.555%	↑ 3.55	2.975	2.866
FR31	11.000	15-Nov-20	4.63	113.05	112.988	↑ 6.40	7.599%	7.615%	↓ (1.54)	3.681	3.547
FR34	12.800	15-Jun-21	5.21	121.64	121.755	↓ (11.20)	7.679%	7.656%	↑ 2.33	3.976	3.829
FR53	8.250	15-Jul-21	5.30	103.51	103.604	↓ (9.80)	7.433%	7.411%	↑ 2.22	4.350	4.194
FR61	7.000	15-May-22	6.13	96.295	96.489	↓ (19.40)	7.768%	7.727%	↑ 4.12	4.936	4.752
FR35	12.900	15-Jun-22	6.21	124.69	124.697	↓ (0.80)	7.805%	7.804%	↑ 0.14	4.530	4.360
FR43	10.250	15-Jul-22	6.30	111.9	112.229	↓ (33.30)	7.818%	7.755%	↑ 6.31	4.801	4.620
FR63	5.625	15-May-23	7.13	88.134	88.172	↓ (3.80)	7.826%	7.818%	↑ 0.76	5.748	5.532
FR46	9.500	15-Jul-23	7.30	108.82	109.015	↓ (19.10)	7.883%	7.850%	↑ 3.30	5.423	5.217
FR39	11.750	15-Aug-23	7.38	121.11	121.283	↓ (17.20)	7.916%	7.889%	↑ 2.75	5.301	5.099
FR70	8.375	15-Mar-24	7.96	102.89	103.228	↓ (33.40)	7.878%	7.822%	↑ 5.61	5.984	5.758
FR44	10.000	15-Sep-24	8.47	112.26	112.5	↓ (23.60)	7.979%	7.943%	↑ 3.60	6.044	5.812
FR40	11.000	15-Sep-25	9.47	119.66	119.88	↓ (22.10)	7.998%	7.968%	↑ 2.99	6.397	6.151
FR56	8.375	15-Sep-26	10.47	104.14	104.503	↓ (36.30)	7.789%	7.739%	↑ 4.99	7.222	6.951
FR37	12.000	15-Sep-26	10.47	127.67	128.026	↓ (35.30)	8.038%	7.996%	↑ 4.27	6.706	6.447
FR59	7.000	15-May-27	11.13	92.622	92.611	↑ 1.10	8.012%	8.014%	↓ (0.16)	7.562	7.271
FR42	10.250	15-Jul-27	11.30	115.42	115.738	↓ (31.50)	8.134%	8.095%	↑ 3.90	7.135	6.856
FR47	10.000	15-Feb-28	11.88	113.42	113.578	↓ (15.40)	8.208%	8.189%	↑ 1.88	7.433	7.140
FR64	6.125	15-May-28	12.13	83.908	84.066	↓ (15.80)	8.247%	8.224%	↑ 2.34	8.161	7.838
FR71	9.000	15-Mar-29	12.96	105.6	105.729	↓ (13.30)	8.287%	8.271%	↑ 1.63	8.022	7.703
FR52	10.500	15-Aug-30	14.38	118.35	118.505	↓ (16.00)	8.291%	8.274%	↑ 1.70	8.176	7.851
FR73	8.750	15-May-31	15.13	104.16	104.632	↓ (46.90)	8.261%	8.208%	↑ 5.31	8.537	8.199
FR54	9.500	15-Jul-31	15.30	110.29	110.603	↓ (30.90)	8.297%	8.264%	↑ 3.35	8.549	8.209
FR58	8.250	15-Jun-32	16.21	99.655	99.937	↓ (28.20)	8.287%	8.255%	↑ 3.19	9.000	8.642
FR65	6.625	15-May-33	17.13	84.799	85.145	↓ (34.60)	8.302%	8.259%	↑ 4.28	9.614	9.231
FR68	8.375	15-Mar-34	17.96	100.67	101.008	↓ (33.50)	8.302%	8.266%	↑ 3.59	9.592	9.210
FR72	8.250	15-May-36	20.13	100.14	100.411	↓ (27.30)	8.234%	8.206%	↑ 2.79	9.854	9.465
FR45	9.750	15-May-37	21.13	112.84	113.168	↓ (33.20)	8.436%	8.406%	↑ 3.08	9.633	9.243
FR50	10.500	15-Jul-38	22.30	120.55	120.459	↑ 8.70	8.438%	8.445%	↓ (0.75)	9.846	9.448
FR57	9.500	15-May-41	25.13	111.03	110.7	↑ 32.60	8.435%	8.464%	↓ (2.89)	10.282	9.866
FR62	6.375	15-Apr-42	26.05	78.427	78.467	↓ (4.00)	8.433%	8.428%	↑ 0.46	11.065	10.617
FR67	8.750	15-Feb-44	27.88	102.86	103.324	↓ (46.80)	8.480%	8.437%	↑ 4.28	10.925	10.480

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	21-Mar-16	22-Mar-16	23-Mar-16	24-Mar-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	460.39	452.83	444.18	439.54	444.03
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	58.02	63.28	66.64	63.89
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	58.02	63.28	66.64	63.89
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,000.37	1,059.10	1,062.49	1,063.77	1,066.21
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	62.71	66.00	66.16	66.28	66.52
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	179.03	186.66	186.95	187.33	188.85
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	587.78	602.75	605.03	605.80	606.21
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	112.37	112.06	112.01	112.01
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	54.47	55.20	55.36	55.41	55.67
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	35.33	66.05	66.03	65.99	65.97
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	81.05	82.44	82.98	82.95	83.00
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	1,574.13
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	9.460	14.975	2.274	0.777	0.408

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	104.40	103.90	104.25	1345.50	14
FR0053	103.48	103.25	103.30	1220.00	7
SR007	101.75	100.00	100.20	853.86	25
FR0073	104.60	104.00	104.00	546.00	23
FR0068	107.75	97.00	98.00	437.39	45
VR0023	99.10	99.10	99.10	300.00	1
SR006	102.10	100.00	100.00	268.01	16
FR0059	96.00	92.00	96.00	250.55	2
FR0072	103.25	98.75	100.40	204.85	26
PBS009	100.28	100.17	100.28	114.86	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



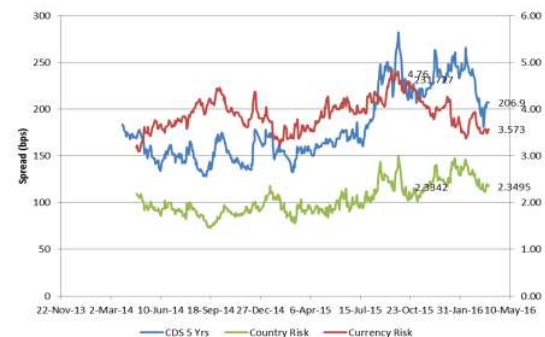
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
IMFI02ACN3	idA	100.00	100.00	100.00	88.00	4
ADMF03BCN3	idAAA	100.17	100.17	100.17	65.00	1
AKRA01B	idAA-	102.05	97.00	97.15	40.00	6
BBTN14	idAA+	102.30	101.05	101.05	40.00	4
FIFA02BCN1	idAAA	100.80	100.70	100.70	40.00	4
NISP01CCN2	idAAA	101.88	101.88	101.88	20.00	1
ASDF02BCN3	AAA(idn)	102.15	102.15	102.15	15.00	2
BEXI01CCN1	idAAA	98.25	97.53	97.53	15.00	3
FIFA01BCN3	idAAA	102.10	102.00	102.10	14.00	3
ADMF02BCN2	idAAA	101.48	101.42	101.48	10.00	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	1.913	1.901	↑ 0.012	0.65%	1.916	↓ (0.003)	-0.16%	1.763	↑ 0.150	8.52%	2.270	↓ (0.357)	-15.72%
UK	1.451	1.448	↑ 0.003	0.24%	1.454	↓ (0.002)	-0.17%	1.398	↑ 0.054	3.86%	1.959	↓ (0.507)	-25.89%
Germany	0.179	0.193	↓ (0.015)	-7.58%	0.229	↓ (0.050)	-21.86%	0.146	↑ 0.033	22.28%	0.628	↓ (0.449)	-71.51%
Japan	(0.089)	(0.098)	↑ 0.009	-9.18%	(0.098)	↑ 0.009	-9.18%	(0.074)	↓ (0.015)	20.27%	0.260	↓ (0.349)	-134.23%
Philippines	2.683	2.711	↓ (0.028)	-1.02%	2.710	↓ (0.027)	-1.00%	2.947	↓ (0.263)	-8.94%	3.330	↓ (0.647)	-19.43%
South Korea	1.837	1.841	↓ (0.004)	-0.22%	1.833	↑ 0.004	0.23%	1.780	↑ 0.057	3.22%	2.077	↓ (0.240)	-11.55%
Singapore	1.981	1.968	↑ 0.013	0.68%	2.055	↓ (0.073)	-3.56%	2.275	↓ (0.293)	-12.89%	2.585	↓ (0.603)	-23.33%
Thailand	1.792	1.799	↓ (0.006)	-0.36%	1.780	↑ 0.012	0.69%	2.100	↓ (0.308)	-14.66%	2.493	↓ (0.700)	-28.10%
India	7.496	7.509	↓ (0.013)	-0.17%	7.503	↓ (0.006)	-0.08%	7.781	↓ (0.284)	-3.66%	7.760	↓ (0.264)	-3.40%
Indonesia	7.788	7.739	↑ 0.050	0.64%	7.670	↑ 0.118	1.54%	8.216	↓ (0.428)	-5.20%	8.690	↓ (0.902)	-10.38%
Malaysia	3.856	3.857	↓ (0.001)	-0.03%	3.832	↑ 0.024	0.63%	3.939	↓ (0.083)	-2.11%	4.189	↓ (0.333)	-7.95%
China	2.860	2.832	↑ 0.028	0.99%	2.835	↑ 0.025	0.89%	2.880	↓ (0.020)	-0.70%	2.830	↑ 0.030	1.05%

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

MNC Securities Research

I Made Adi Saputra | Fixed Income Analyst

imade.saputra@mncgroup.com

Ext : 52117

Fixed Income Division

021 – 2980 3299 (Hunting)

Andri Irvandi | Fixed Income Head Division

andri.irvandi@mncgroup.com

Ext : 52223

Arif Efendy | Head of Sales

arif.efendy@mncgroup.com

Ext : 52231

Johannes C Leuwol | Fixed Income Sales

teddy.leuwol@mncsecurities.com

Ext : 52226

Lintang Astuti | Fixed Income Sales

lintang.astuti@mncsecurities.com

Ext : 52227

Marlina Sabanita | Fixed Income Sales

marlina.sabanita@mncgroup.com

Ext : 52268

Ratna Nurhasanah | Fixed Income Sales

ratna.nurhasanah@mncgroup.com

Ext : 52228

Widyasari Rina Putri | Fixed Income Sales

widyasari.putri@mncgroup.com

Ext : 52269

Yoni Bambang Oetoro | Fixed Income Sales

yoni.oetoro@mncgroup.com

Ext : 52230

Disclaimer

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

PT MNC Securities

Kantor Pusat

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

Cabang	Alamat	Telepon/Fax
Jakarta Mangga Dua	Arkade Belanja Mangga Dua Ruko No 2 Jl Arteri Mangga Dua Raya, Jakarta 10620	☎ 021 - 6127668 📠 021 - 6127701
Jakarta Surya	Jl. Surya No. 20 Senopati, Jakarta Selatan 12190	☎ 021 - 72799989 📠 021 - 72799977
Jakarta Indovision	Wisma Indovision Lantai Dasar Jl Raya Panjang Z / III, Jakarta 11520	☎ 021 - 5813378 📠 021- 5813380
Jakarta Gajah Mada	Mediterania Gajah Mada Residence Unit Ruko TUD 12 Jl. Gajah Mada 174, Jakarta Barat 11140	☎ 021- 63875567 📠 021- 63875568
Jakarta Taman Permata Buana	Ruko Taman Permata Buana Jalan Pulau Bira D1 No. 26, Jakarta Barat 11610	☎ 021 - 5803735 📠 021 - 58358063
Jakarta Kemayoran	Apartemen Mediterania Palace, Ruko C/OR/M Jl. Landasan Pacu Utara Selatan Blok A1 - Kav 2, Kemayoran, Jakarta Pusat 10630	☎ 021 - 30044599
Jakarta Kelapa Gading	Komplek Bukit Gading Mediterania Jl. Boulevard BGR Blok A/12 Kelapa Gading Barat, Jakarta Utara 14240	☎ 021 - 45842111 📠 021 - 45842110
Jakarta Gandaria	Arteri Pondok Indah Jl. Iskandar Muda No. 9 A, Jakarta Selatan 12240	☎ 021 - 7294243 📠 021 - 7294245
Jakarta Otisita	Jl. Otista Raya No.31A Jakarta Timur 13330	☎ 021 - 29360105 📠 021 - 29360106
Jakarta Gani Djemat	Plaza Gani Djemat, 5th Floor Jl. Imam Bonjol No. 76-78, Jakarta Pusat 10310	☎ 021 - 315 6178
Jakarta Gatot Subroto	Gedung Patra Jasa lantai 19 Suite 1988 Jl Jend Gatot Subroto Kav. 32-34, Jakarta Selatan 12950	☎ 021 - 52900008
Surabaya ICBC Center	Gedung ICBC Center Jl.Basuki Rahmat 16-18, Surabaya 60261	☎ 031 - 5317929 📠 0888 303 7338
Surabaya Sulawesi	Jl. Sulawesi No. 60 Surabaya 60281	☎ 031 - 5041690 📠 031 - 5041694
Medan	Jl. Karantina No 46 Kel. Durian, Kec Medan Timur, Medan 20235	☎ 061 - 6641905
Bandung	Jl. Gatot Subroto No. 2 Bandung - 40262	☎ 022 - 733 1916 📠 022 - 733 1915
Malang	Jl. Pahlawan TRIP No. 9 Malang 65112	☎ 0341 - 567555 📠 0341 - 586086
Solo	Gedung Graha Prioritas Lantai 1-2 Jl. Slamet Riyadi No.302 Solo 57141	☎ 0271 - 731779 📠 0271 - 637726
Denpasar	Gedung Bhakti Group Jl. Diponegoro No. 109, Denpasar - 80114	☎ 0361 - 264569 📠 0361 - 264563
Magelang	Komp. Kyai Langgeng Jl. Cempaka No. 8 B, Kel. Jurang Ombo, Magelang 56123	☎ 0293 - 313338 📠 0293 - 313438
Semarang Mutiara Marina	Rukan Mutiara Marina No. 36 Lt. 2 Kav 35 - 36 Semarang 50144	☎ 024 - 76631623 📠 024 - 76631627
Semarang Univ Dian Nuswantoro	Pojok BEI Universitas Dian Nuswantoro Jl. Nakula I No. 5-11, Semarang 50131	☎ 024 - 356 7010
Semarang Universitas STIKUBANK	Pojok BEI Universitas STIKUBANK Jl. Tri Lomba Juang, Semarang 50241	☎ 024 - 8414970
Bogor	Sentul City Jl. Ir. H. Djuanda No. 78, Sentul – Bogor 16810	☎ 021 - 87962291 📠 021 - 87962294
Makassar	Kompleks Rukan Ratulangi Blok. C12-C13 Jl. DR. Sam Ratulangi No. 7, Makassar - 90113	☎ 0411 - 858516 📠 0411 - 858526
Batam	Komplek Galaxy No.19 Jalan Imam Bonjol, Batam	☎ 0778 - 459997 📠 0778 - 456787
Tegal	Jl. Ahmad Yani No 237 Tegal - Jawa Tengah	☎ 0283 - 3357768 📠 0283 - 340520
Pati	Jalan HOS Cokroaminoto Gang 2 No. 1 Pati – Jawa Tengah	☎ 0295 - 382722 📠 0295 - 385093
Bandar Lampung	Jl. Brigjen Katamso No. 12 Tanjung Karang, Bandar Lampung 35111	☎ 0721 - 264569
Balikpapan	Jl. Jend Sudirman No.33 Balikpapan – Kalimantan Timur	☎ 0542 - 736259
Menado	Komp Mega Mas Blok 1 D No.19 Jl. Piere Tendean No 24 – 25, Menado 95111	☎ 0431 - 877888 📠 0431 - 876222
Jambi	Jl. GR. Djamin Datuk Bagindo No.7 Jambi 36142	☎ 0741 - 7554595