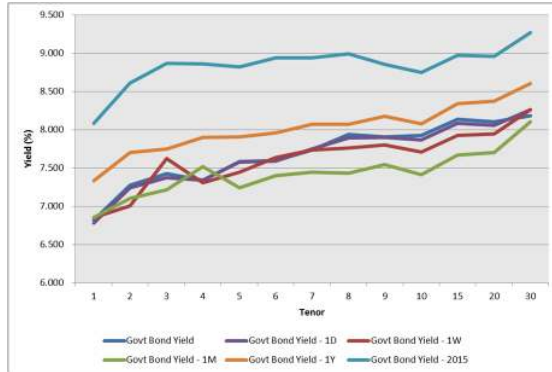


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 20 Mei 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan masih mengalami kenaikan di tengah masih berlanjutnya pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 11 bps dengan kenaikan imbal hasil yang cukup besar didapati pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 10 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan adanya perubahan tingkat harga yang berkisar antara 5 - 15 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung mengalami kenaikan imbal hasil berkisar antara 1 - 11 bps dengan adanya koreksi harga yang berkisar antara 15 - 95 bps. Koreksi harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan yang mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil masih dipengaruhi oleh nilai tukar rupiah yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika. Nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang kembali berada di atas level 13600 per dollar Amerika mendorong investor untuk melakukan penjualan Surat Utang Negara di pasar sekunder, sehingga menyebabkan terjadinya koreksi harga. Adapun keputusan Bank Indonesia untuk mempertahankan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) sebesar 6,75% dan BI 7-day (Reverse) Repo Rate sebesar 5,5% pada hari Kamis, 19 Mei 2016 tidak banyak mempengaruhi arah pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Jum'at. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 2 bps, 5 bps, 6 bps dan 5 bps untuk masing - masing tenor 5 tahun, 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin cenderung mengalami penurunan meskipun pada tenor pendek masih terlihat adanya kenaikan imbal hasil. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 2,83%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 mengalami penurunan imbal hasil sebesar 13 bps pada level 4,00% dengan adanya kenaikan harga sebesar 100 bps dan imbal hasil dari INDO-46 yang mengalami penurunan sebesar 9 bps pada level 5,11% dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang sebesar 140 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan belum mengalami adanya peningkatan, senilai Rp7,98 triliun dari 30 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,07 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,07 triliun dari 49 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 103,79% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,82%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp800,87 miliar dari 12 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,73% dengan tingkat imbal hasil sebesar 6,48%. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp879,89 miliar dari 43 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Astra Sedaya Finance dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap I Tahun 2016 Seri A (ASDF03ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp135 miliar dari 5 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "AAA(idn)" dan akan jatuh tempo pada 21 Mei 2017 tersebut diperdagangkan di harga 99,93% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,02%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan kembali ditutup dengan mengalami pelemahan, sebesar 42,50 pts (0,31%) pada level 13607,50 per dollar Amerika. Dibuka melemah pada level 13594,00 per dollar Amerika, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika sepanjang sesi perdagangan cenderung mengalami pelemahan dengan pergerakan pada kisaran 13557,50 hingga 13678,00 per dollar Amerika. Mata uang rupiah menjadi mata uang regional yang mengalami pelemahan terbesar terhadap dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan kemarin dan diikuti oleh Yen Jepang (JPY) dan Rupee India (INR). Sedangkan mata uang Won Korea Selatan (KRW), Taiwan Dollar (TWD) dan Peso Philippina (PHP) menjadi mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan kembali bergerak bervariasi dengan arah pergerakan yang akan kembali ditentukan oleh pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika akan membuka peluang terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 24 Mei 2016. Pemerintah menargetkan untuk menerbitkan Surat Utang Negara senilai Rp12 triliun pada lelang tersebut dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Menjalang lelang, harga Surat Utang Negara akan bergerak terbatas dengan kecenderungan mengalami koreksi harga. Adapun dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan, meskipun terbatas. Hal tersebut terlihat pada imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun yang pada perdagangan di akhir pekan kemarin ditutup pada level 1,84% dari posisi 1,85% pada penutupan sebelumnya. Hal yang sama juga didapati pada surat utang Jerman (Bund) yang juga ditutup turun pada level 0,167% dari posisi penutupan sebelumnya 0,17%.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren penurunan, sehingga dalam jangka pendek masih

terbuka peluang untuk mengalami penurunan harga. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan menerapkan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Bagi investor dengan horizon investasi jangka pendek, kami sarankan untuk memperpendek durasi guna mengurangi resiko akibat koreksi harga Surat Utang Negara. Adapun bagi investor dengan horizon jangka panjang, koreski harga yang terjadi dapat dijadikan momentum untuk melakukan akumulasi secara bertahap dengan pilihan pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang seperti seri FR0071, FR0073, FR0058, FR0068, FR0072, dan FR0067.

Berita Pasar

❖ **Penerbitan Surat Utang Negara Seri FR0062 dengan cara *Private Placement* pada tanggal 20 Mei 2016.**

Pada hari Jumat, 20 Mei 2016, Kementerian Keuangan telah melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) dengan cara *Private Placement* dengan jumlah total sebesar Rp400.000.000.000,00 (empat ratus miliar rupiah) yang transaksinya telah dilakukan pada tanggal 18 Mei 2016. SUN yang diterbitkan merupakan jenis *Fixed Rate* (FR) seri FR0062 dengan status dapat diperdagangkan (*tradable*). Adapun perincian dari transaksi tersebut adalah sebagai berikut :

Ketentuan & Persyaratan	
Total Nilai Nominal (<i>volume</i>)	Rp400.000.000.000,00 (empat ratus miliar rupiah)
Jenis SUN	<i>Fixed Rate</i> (FR) seri FR0062
Status SUN	Dapat diperdagangkan
Kupon	6,37500%
<i>Yield</i>	8,15000%
Tanggal Jatuh Tempo	15 April 2042

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat "idAAA" dan "idAAA(sy)" terhadap Obligasi dan Sukuk Ijarah PT Indosat Tbk yang akan jatuh tempo.**

Obligasi dan Sukuk Ijarah tersebut adalah Obligasi Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 seri A senilai Rp554 miliar dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 seri A senilai Rp55 miliar yang akan jatuh tempo pada 14 Juni 2016. Perseroan akan mampu untuk melunasi Obligasi dan Sukuk Ijarah yang akan jatuh tempo tersebut menggunakan dana kas internal. Per akhir Maret 2016, perseroan memiliki posisi kas dan setara kas senilai Rp2,6 triliun. Perseroan merupakan salah satu dari tiga besar perusahaan telekomunikasi dan operator jasa informasi di Indonesia yang menyediakan jasa telekomunikasi selular, multimedia, internet dan komunikasi data (MIDI) serta jasa telekomunikasi tetap (*fixed line*).

❖ **Pada sepekan kedepan terdapat tiga surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp2,44 triliun.**

Ketiga surat utang tersebut adalah Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank I Tahap III Tahun 2013 Seri B (BEXI01BCN3) senilai Rp1,94 triliun, Obligasi XI Perum Pegadaian Tahun 2006 Seri A (PPGD11A) senilai Rp400 miliar dan Obligasi XI Perum Pegadaian Tahun 2006 Seri B (PPGD11B) senilai Rp100 miliar. Surat utang tersebut akan jatuh tempo pada hari ini, Senin, 23 Mei 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya ketiga surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Analisa Teknikal

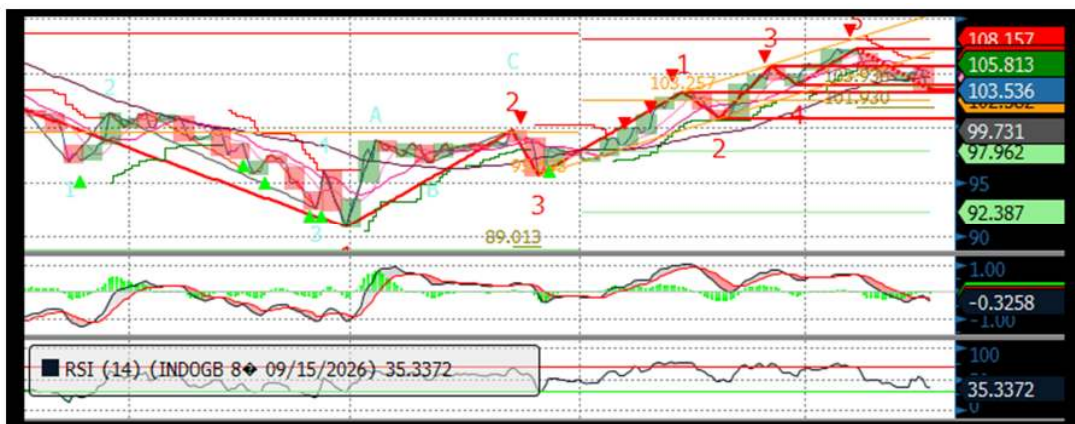
❖ IDR USD



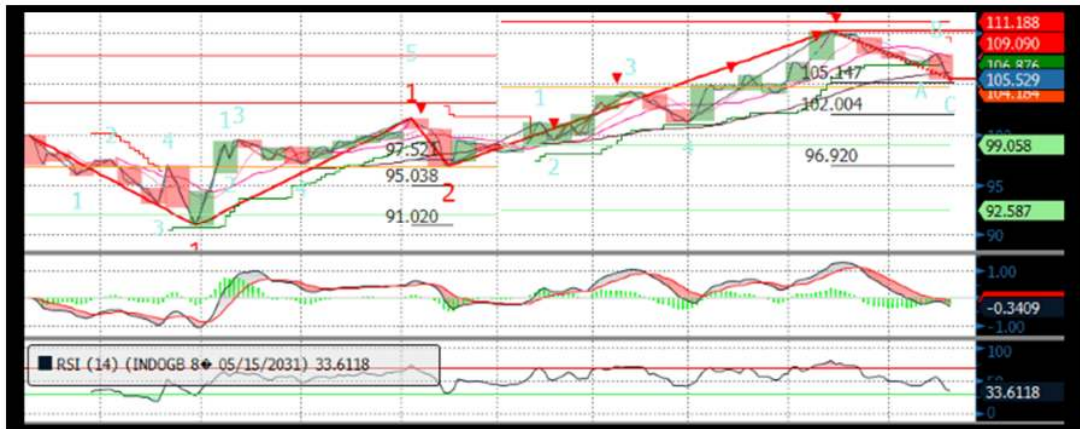
❖ FR0053



❖ FR0056



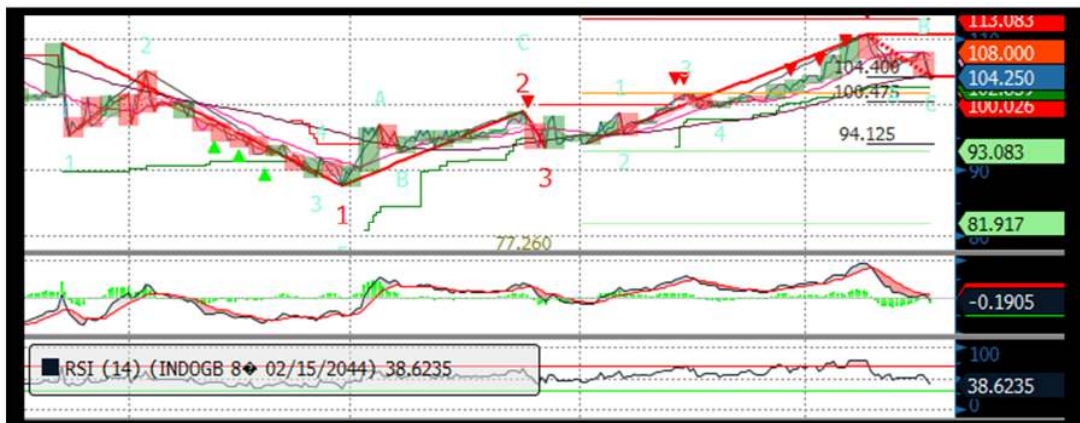
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data 20-May-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR55	7.375	15-Sep-16	0.32	100.36	100.36	↑ 0.20	6.149%	6.155%	↓ (0.63)	0.321	0.311
FR60	6.250	15-Apr-17	0.90	99.73	99.74	↓ (0.50)	6.550%	6.544%	↑ 0.58	0.889	0.861
FR28	10.000	15-Jul-17	1.15	103.50	104.13	↓ (62.50)	6.779%	6.225%	↑ 55.43	1.085	1.050
FR66	5.250	15-May-18	1.98	96.69	96.72	↓ (3.30)	7.066%	7.047%	↑ 1.85	1.910	1.844
FR32	15.000	15-Jul-18	2.15	115.68	115.76	↓ (7.30)	7.014%	6.980%	↑ 3.36	1.857	1.794
FR38	11.600	15-Aug-18	2.24	108.90	109.75	↓ (85.00)	7.212%	6.819%	↑ 39.28	1.993	1.924
FR48	9.000	15-Sep-18	2.32	103.65	104.50	↓ (85.00)	7.254%	6.861%	↑ 39.29	2.119	2.045
FR69	7.875	15-Apr-19	2.90	101.47	101.61	↓ (13.70)	7.299%	7.246%	↑ 5.26	2.637	2.544
FR36	11.500	15-Sep-19	3.32	111.65	112.50	↓ (85.00)	7.466%	7.193%	↑ 27.25	2.832	2.730
FR31	11.000	15-Nov-20	4.49	113.37	113.46	↓ (8.80)	7.439%	7.418%	↑ 2.17	3.712	3.578
FR34	12.800	15-Jun-21	5.07	122.26	122.11	↑ 14.60	7.446%	7.477%	↓ (3.09)	3.838	3.700
FR53	8.250	15-Jul-21	5.15	103.02	103.10	↓ (7.70)	7.528%	7.510%	↑ 1.80	4.202	4.049
FR61	7.000	15-May-22	5.98	97.37	97.42	↓ (4.80)	7.553%	7.543%	↑ 1.03	4.971	4.790
FR35	12.900	15-Jun-22	6.07	125.19	125.06	↑ 13.40	7.634%	7.658%	↓ (2.42)	4.393	4.231
FR43	10.250	15-Jul-22	6.15	112.68	112.68	↑ 0.00	7.625%	7.625%	↑ -	4.663	4.492
FR63	5.625	15-May-23	6.98	88.99	88.95	↑ 4.40	7.691%	7.700%	↓ (0.89)	5.787	5.573
FR46	9.500	15-Jul-23	7.15	109.80	109.80	↑ 0.00	7.689%	7.689%	↑ -	5.288	5.092
FR39	11.750	15-Aug-23	7.24	122.28	122.28	↑ 0.00	7.676%	7.676%	↑ -	5.170	4.979
FR70	8.375	15-Mar-24	7.82	102.88	103.06	↓ (18.30)	7.871%	7.840%	↑ 3.12	5.841	5.620
FR44	10.000	15-Sep-24	8.32	112.99	113.76	↓ (76.30)	7.841%	7.725%	↑ 11.64	5.910	5.688
FR40	11.000	15-Sep-25	9.32	120.52	120.50	↑ 2.40	7.850%	7.854%	↓ (0.32)	6.268	6.032
FR56	8.375	15-Sep-26	10.32	103.50	103.87	↓ (37.00)	7.870%	7.818%	↑ 5.17	7.068	6.800
FR37	12.000	15-Sep-26	10.32	128.01	128.81	↓ (80.10)	7.965%	7.868%	↑ 9.70	6.571	6.319
FR59	7.000	15-May-27	10.98	93.32	93.73	↓ (41.30)	7.922%	7.862%	↑ 5.94	7.710	7.416
FR42	10.250	15-Jul-27	11.15	117.25	117.43	↓ (18.10)	7.892%	7.870%	↑ 2.21	7.027	6.760
FR47	10.000	15-Feb-28	11.74	114.97	115.91	↓ (94.10)	8.006%	7.893%	↑ 11.30	7.322	7.040
FR64	6.125	15-May-28	11.98	86.50	86.52	↓ (2.20)	7.887%	7.884%	↑ 0.32	8.368	8.051
FR71	9.000	15-Mar-29	12.82	106.81	108.77	↓ (195.90)	8.132%	7.897%	↑ 23.48	7.909	7.600
FR52	10.500	15-Aug-30	14.24	120.83	121.22	↓ (38.60)	8.017%	7.977%	↑ 4.00	8.098	7.786
FR73	8.750	15-May-31	14.98	105.52	106.07	↓ (55.40)	8.107%	8.045%	↑ 6.19	8.786	8.444
FR54	9.500	15-Jul-31	15.15	112.53	113.17	↓ (63.90)	8.051%	7.984%	↑ 6.75	8.473	8.145
FR58	8.250	15-Jun-32	16.07	101.96	102.90	↓ (94.20)	8.030%	7.926%	↑ 10.32	8.939	8.594
FR65	6.625	15-May-33	16.98	87.15	87.44	↓ (28.70)	8.023%	7.989%	↑ 3.44	9.937	9.554
FR68	8.375	15-Mar-34	17.82	102.71	103.30	↓ (58.90)	8.084%	8.022%	↑ 6.14	9.531	9.161
FR72	8.250	15-May-36	19.98	101.85	102.34	↓ (48.10)	8.062%	8.014%	↑ 4.80	10.189	9.794
FR45	9.750	15-May-37	20.98	115.75	117.50	↓ (175.00)	8.169%	8.014%	↑ 15.50	10.026	9.632
FR50	10.500	15-Jul-38	22.15	124.82	124.98	↓ (16.20)	8.074%	8.061%	↑ 1.33	9.891	9.507
FR57	9.500	15-May-41	24.98	113.80	114.67	↓ (86.90)	8.194%	8.120%	↑ 7.36	10.721	10.299
FR62	6.375	15-Apr-42	25.90	80.63	80.77	↓ (13.50)	8.187%	8.172%	↑ 1.50	11.547	11.093
FR67	8.750	15-Feb-44	27.74	105.50	106.75	↓ (125.00)	8.241%	8.132%	↑ 10.92	10.955	10.522

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

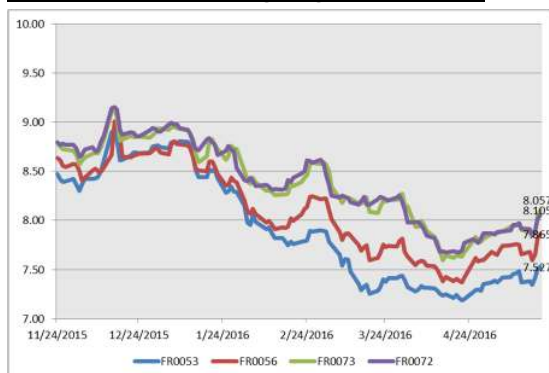
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	16-May-16	17-May-16	18-May-16	19-May-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	445,15	446,92	450,02	451,03
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	70,38	67,81	63,83	67,41
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	70,38	67,81	63,83	67,41
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.094,70	1.092,49	1.093,28	1.094,16	1.096,08
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	71,66	71,70	71,78	72,03
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	207,69	207,88	207,85	209,70
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	621,03	621,70	622,53	621,92
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	113,71	114,62	115,93	115,82
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	58,28	58,26	58,28	58,67
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,09	49,10	49,07	49,04
Lain - lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	84,74	84,64	84,66	84,72
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	1.608,01	1.608,01	1.608,01	1.614,52
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	14,16	19,75	10,00	47,559	20,087	(5,139)	0,674	0,825	(0,606)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Trade	Freq
FR0056	104.57	103.25	103.50	1078.06	49
FR0073	109.00	104.95	105.25	1057.03	56
SR006	101.90	100.70	100.70	800.87	12
ORI011	101.86	100.35	101.35	722.69	9
FR0070	103.50	101.90	102.75	674.72	19
FR0053	103.26	102.70	102.79	618.00	15
PBS008	99.99	99.99	99.99	500.00	1
FR0071	112.00	106.00	107.60	446.08	22
ORI010	100.90	100.25	100.60	401.61	11
FR0068	106.75	101.75	102.85	399.99	42

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



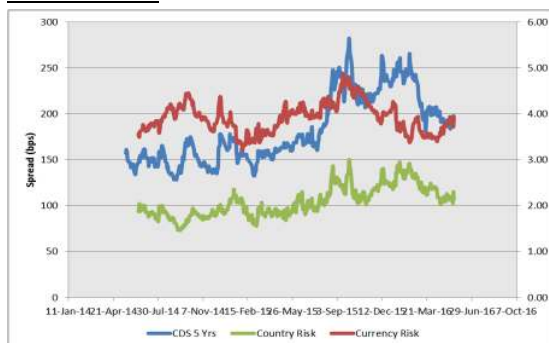
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Trade	Freq
ASDF03ACN1	AAA(idn)	100.04	98.72	98.74	135.00	5
BNLI02SB	idAA+	103.04	103.02	103.04	60.00	4
BNGA01SB	AA(idn)	102.68	100.37	102.68	50.00	7
MAPI01BCN3	idAA-	100.96	100.94	100.96	50.00	2
GIAA01CN1	BBB+(idn)	100.80	99.55	100.80	48.00	8
BEXI02BCN7	idAAA	102.44	102.44	102.44	45.00	1
AKRA01A	idAA-	98.67	98.64	98.67	40.00	4
SMFP03CN3	idAA+	99.87	99.85	99.87	40.00	2
ROTI01CN2	idAA-	101.45	101.00	101.45	35.00	8
BBIA01B	AAA(idn)	102.34	101.35	101.72	31.00	5

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	1.855	1.850	↓ 0.005	0.29%	1.701	↑ 0.154	9.05%	1.846	↑ 0.009	0.49%	2.270	↓ (0.415)	-18.30%
UK	1.459	1.438	↓ 0.021	1.49%	1.375	↑ 0.084	6.11%	1.481	↓ (0.021)	-1.44%	1.959	↓ (0.499)	-25.49%
Germany	0.174	0.169	↓ 0.005	2.81%	0.123	↑ 0.051	41.33%	0.153	↑ 0.021	13.83%	0.628	↓ (0.454)	-72.25%
Japan	(0.118)	(0.075)	↓ (0.043)	57.33%	(0.114)	↓ (0.004)	3.51%	(0.140)	↑ 0.022	15.71%	0.260	↓ (0.378)	-145.38%
Philippines	2.554	2.603	↓ (0.049)	-1.88%	2.580	↓ (0.026)	-1.01%	2.390	↑ 0.164	6.88%	3.330	↓ (0.777)	-23.32%
South Korea	1.807	1.822	↓ (0.015)	-0.83%	1.765	↑ 0.042	2.40%	1.808	↓ (0.000)	0.02%	2.077	↓ (0.269)	-12.98%
Singapore	2.082	2.082	↓ (0.000)	-0.01%	1.939	↑ 0.143	7.37%	1.912	↑ 0.169	8.86%	2.585	↓ (0.503)	-19.45%
Thailand	2.090	1.964	↑ 0.126	6.39%	1.758	↑ 0.332	18.91%	1.685	↑ 0.405	24.01%	2.493	↓ (0.403)	-16.15%
India	7.481	7.470	↑ 0.011	0.14%	7.449	↑ 0.032	0.43%	7.437	↑ 0.044	0.59%	7.760	↓ (0.279)	-3.59%
Indonesia	7.865	7.818	↑ 0.047	0.60%	7.656	↑ 0.209	2.73%	7.372	↑ 0.493	6.69%	8.690	↓ (0.825)	-9.49%
Malaysia	3.839	3.830	↑ 0.009	0.22%	3.859	↓ (0.020)	-0.51%	3.793	↑ 0.046	1.20%	4.189	↓ (0.350)	-8.36%
China	2.940	2.947	↓ (0.007)	-0.24%	2.903	↑ 0.037	1.27%	2.913	↑ 0.027	0.94%	2.830	↑ 0.110	3.88%

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