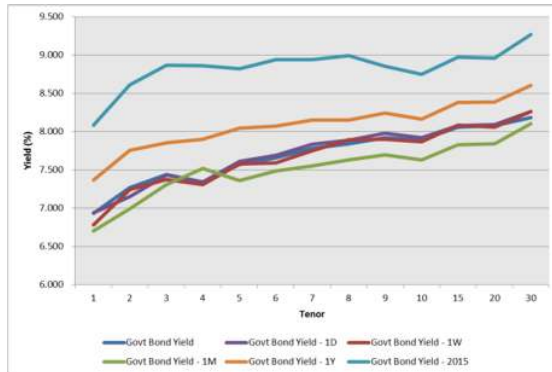


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 26 Mei 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah menguatnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dimana Surat Utang Negara bertenor pendek yang terlihat mengalami kenaikan imbal hasil sementara itu pada tenor panjang terlihat mengalami penurunan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) terlihat mengalami kenaikan imbal hasil berkisar antara 2 - 10 bps didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 5 - 10 bps. Sementara itu Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) terlihat mengalami penurunan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 10 - 25 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang cenderung mengalami penurunan imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 5 - 70 bps. Perubahan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didorong oleh faktor menguatnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah melemahnya dollar Amerika terhadap sebagian besar mata uang utama. Penguatan nilai tukar rupiah tersebut dimanfaatkan oleh investor untuk kembali melakukan pembelian Surat Utang Negara, sehingga mendorong kenaikan harganya di pasar sekunder. Namun demikian, kenaikan harga masih belum didukung oleh peningkatan volume perdagangan yang mengindikasikan bahwa investor masih cenderung untuk menahan diri melakukan transaksi mengantisipasi kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika (Fed Fund Rate/FFR). Kenaikan harga juga didukung oleh cukup menariknya tingkat imbal hasil Surat Utang Negara, terutama pada tenor panjang di tengah penurunan suku bunga deposito perbankan. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 3 bps untuk tenor 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun. Adapun untuk seri acuan dengan tenor 20 tahun mengalami penurunan sebesar 2 bps. Penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika turut mempengaruhi pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, dimana pada perdagangan kemarin imbal hasilnya cenderung mengalami kenaikan. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-26 masing - masing mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 2,85% dan 3,99%. Adapun imbal hasil dari INDO-46 mengalami kenaikan sebesar 2 bps pada level 5,15%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp7,15 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan sebesar Rp3,79 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, mencapai Rp2,55 triliun dari 102 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 103,85% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,82%. Adapun Project Based Sukuk (PBS) seri PBS004 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp400 miliar dari 2 kali transaksi dengan harga rata - rata 92,19% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 6,80%. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp735,43 miliar dari 27 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II BFI Finance Indonesia Tahap III Tahun 2016 Seri C (BFIN02CCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp200,00 miliar dari 2 kali transaksi di harga 100,10% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 10,70%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup menguat pada level 13584,50 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 52,50 pts (0,38%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dengan bergerak pada kisaran 13577,00 hingga 13634,00 per dollar Amerika. Seiring dengan pelemahan dollar Amerika terhadap mata uang global, mata uang regional pada perdagangan kemarin sempat mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dengan penguatan terbesar didapati pada Ringgit Malaysia (MYR), diikuti oleh Rupiah dan Baht Thailand (THB).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan bergerak bervariasi dengan pergerakan harga yang relatif terbatas di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika akan menjadi faktor penentu arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder, dimana adanya penguatan nilai tukar rupiah akan mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara. Sementara itu dari faktor eksternal, pelaku pasar akan mencermati data pertumbuhan ekonomi Amerika, dimana data pertumbuhan ekonomi Amerika untuk kuartal I 2016 akan disampaikan pada hari ini waktu setempat dengan estimasi analisis adalah sebesar 0,9%, naik dibandingkan kuartal sebelumnya yang tumbuh sebesar 0,5%. Selain itu investor akan mencermati pidato dari Gubernur Bank Sentral Amerika, Janet Yellen, berkaitan dengan sinyal terhadap kebijakan moneter dari Bank Sentral Amerika. Adapun dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global ditutup dengan penurunan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,829% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,87% menjelang libur pada hari Senin pekan depan. Sedangkan imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup turun pada level 0,141% dari posisi penutupan sebelumnya di 0,15% setelah sempat menyentuh level 0,175% yang merupakan posisi tertingginya pada perdagangan di hari Kamis. Sementara itu imbal hasil surat utang Jepang kembali mengalami penurunan, ditutup pada level -0,125% dari posisi penutupan sebelumnya di level -0,088%.

## **Rekomendasi**

Secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren penurunan. Namun demikian, sinyal pembalikan arah tren mulai terlihat sehingga membuka peluang terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara. Didukung dengan meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah pada akhir pekan ini maka harga Surat Utang Negara akan berpotensi mengalami kenaikan. Hanya saja kenaikan masih akan terbatas mengingat investor masih akan mengantisipasi kenaikan tingkat suku bunga Bank Sentral Amerika, dimana agendan Rapat Fewan Gubernur Bank Sentral Amerika akan diadakan pada pertengahan bulan Juni 2016. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang, kami merekomendasikan beli secara bertahap dengan pilihan pada seri FR0064, FR0071, FR0052, FR0054 dan FR0067.

## **Berita Pasar**

### **❖ Pencatatan Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap III Tahun 2016.**

Pada hari Kamis, 25 Mei 2016, Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap III Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk, mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi yang dicatatkan senilai Rp4.350.000.000.000,- terdiri dari tiga seri, yaitu :

- a. Seri A (BBRI01ACN3) senilai Rp1.212.000.000.000,- dengan tingkat bunga tetap 7,50% per tahun dan berjangka waktu 370 hari;
- b. Seri B (BBRI01BCN3) senilai Rp2.437.000.000.000,- dengan tingkat bunga tetap 8,20% per tahun dan berjangka waktu 3 tahun; dan
- c. Seri C (BBRI01CCN3) senilai Rp701.000.000.000,- dengan tingkat bunga tetap 8,70% per tahun dan berjangka waktu 5 tahun.

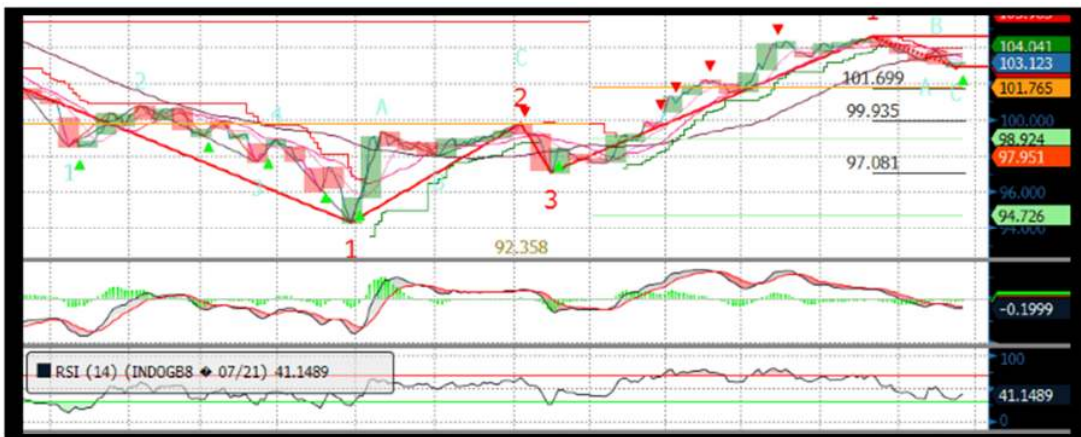
Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia untuk Obligasi tersebut adalah "idAAA" . Dengan penerbitan tersebut maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 16 emisi dari 14 emiten senilai Rp27,24 triliun. Adapun total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI saat ini adalah berjumlah 279 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp255,32 triliun dan USD100 juta, diterbitkan oleh 101 emiten.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



❖ FR0053



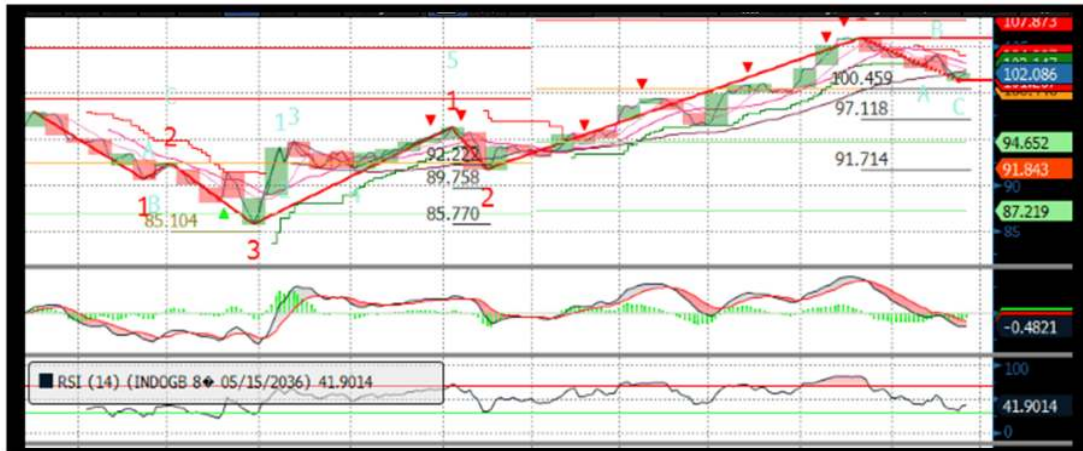
❖ FR0056



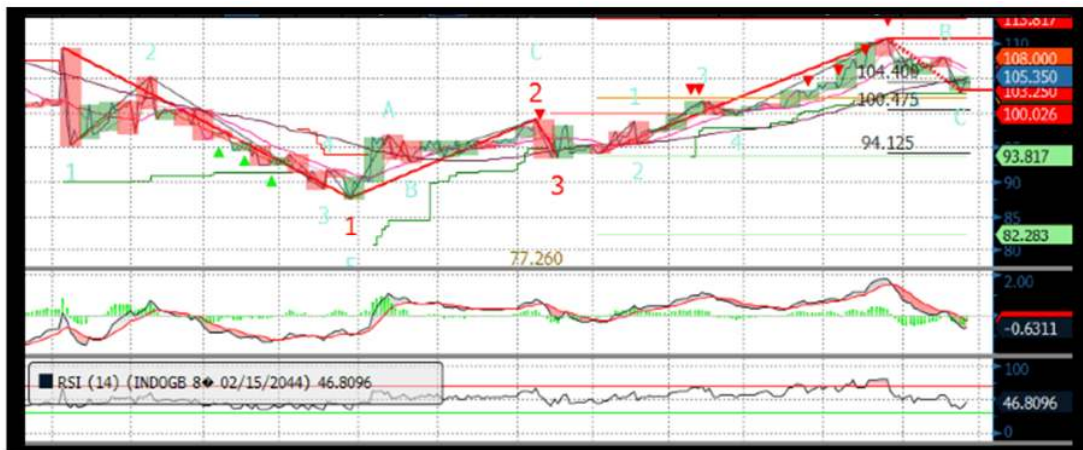
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data 26-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	0.31	100.28	100.25	↑ 2.80	6.346%	6.438%	↓ (9.22)	0.304	0.295
FR60	6.250	15-Apr-17	0.89	99.68	99.61	↑ 7.10	6.612%	6.696%	↓ (8.38)	0.873	0.845
FR28	10.000	15-Jul-17	1.14	103.30	103.50	↓ (20.00)	6.917%	6.736%	↑ 18.08	1.069	1.033
FR66	5.250	15-May-18	1.97	96.69	96.84	↓ (15.30)	7.080%	6.993%	↑ 8.63	1.893	1.828
FR32	15.000	15-Jul-18	2.14	115.49	115.50	↓ (1.60)	7.054%	7.046%	↑ 0.74	1.840	1.778
FR38	11.600	15-Aug-18	2.22	108.93	109.10	↓ (17.50)	7.172%	7.090%	↑ 8.17	1.977	1.908
FR48	9.000	15-Sep-18	2.30	103.73	104.00	↓ (27.50)	7.208%	7.079%	↑ 12.82	2.103	2.030
FR69	7.875	15-Apr-19	2.89	101.45	101.50	↓ (4.60)	7.303%	7.285%	↑ 1.78	2.620	2.528
FR36	11.500	15-Sep-19	3.30	111.53	112.05	↓ (52.50)	7.489%	7.320%	↑ 16.95	2.816	2.714
FR31	11.000	15-Nov-20	4.47	113.16	113.27	↓ (11.30)	7.480%	7.452%	↑ 2.79	3.695	3.561
FR34	12.800	15-Jun-21	5.05	121.79	121.80	↓ (1.10)	7.534%	7.532%	↑ 0.23	3.819	3.680
FR53	8.250	15-Jul-21	5.14	103.12	102.99	↑ 13.50	7.503%	7.534%	↓ (3.16)	4.186	4.035
FR61	7.000	15-May-22	5.97	97.15	97.08	↑ 7.50	7.601%	7.617%	↓ (1.61)	4.954	4.772
FR35	12.900	15-Jun-22	6.05	124.80	125.50	↓ (70.00)	7.696%	7.569%	↑ 12.69	4.374	4.212
FR43	10.250	15-Jul-22	6.13	112.02	112.00	↑ 2.20	7.748%	7.752%	↓ (0.43)	4.642	4.469
FR63	5.625	15-May-23	6.97	88.85	88.62	↑ 23.00	7.723%	7.769%	↓ (4.66)	5.770	5.555
FR46	9.500	15-Jul-23	7.13	109.20	109.25	↓ (5.00)	7.792%	7.783%	↑ 0.88	5.266	5.068
FR39	11.750	15-Aug-23	7.22	121.33	121.34	↓ (1.90)	7.824%	7.821%	↑ 0.31	5.144	4.951
FR70	8.375	15-Mar-24	7.80	103.33	103.04	↑ 28.70	7.795%	7.844%	↓ (4.88)	5.829	5.611
FR44	10.000	15-Sep-24	8.30	112.93	112.75	↑ 18.90	7.847%	7.876%	↓ (2.90)	5.894	5.671
FR40	11.000	15-Sep-25	9.30	120.37	119.89	↑ 47.90	7.868%	7.933%	↓ (6.52)	6.250	6.014
FR56	8.375	15-Sep-26	10.30	103.70	103.49	↑ 21.00	7.842%	7.871%	↓ (2.94)	7.055	6.789
FR37	12.000	15-Sep-26	10.30	128.43	128.17	↑ 26.30	7.910%	7.942%	↓ (3.19)	6.562	6.312
FR59	7.000	15-May-27	10.97	93.45	93.19	↑ 26.40	7.903%	7.941%	↓ (3.81)	7.696	7.404
FR42	10.250	15-Jul-27	11.13	116.77	116.15	↑ 62.20	7.950%	8.027%	↓ (7.69)	7.002	6.734
FR47	10.000	15-Feb-28	11.72	115.26	114.42	↑ 83.80	7.970%	8.071%	↓ (10.15)	7.312	7.031
FR64	6.125	15-May-28	11.97	85.66	85.47	↑ 19.00	8.009%	8.036%	↓ (2.77)	8.331	8.011
FR71	9.000	15-Mar-29	12.80	107.35	107.31	↑ 3.80	8.067%	8.071%	↓ (0.46)	7.906	7.600
FR52	10.500	15-Aug-30	14.22	120.44	119.77	↑ 67.90	8.056%	8.127%	↓ (7.12)	8.072	7.759
FR73	8.750	15-May-31	14.97	106.26	106.00	↑ 26.60	8.024%	8.053%	↓ (2.96)	8.793	8.453
FR54	9.500	15-Jul-31	15.13	112.45	112.29	↑ 16.00	8.060%	8.077%	↓ (1.70)	8.454	8.127
FR58	8.250	15-Jun-32	16.05	101.78	101.53	↑ 24.50	8.050%	8.077%	↓ (2.72)	8.916	8.571
FR65	6.625	15-May-33	16.97	86.84	86.61	↑ 22.50	8.061%	8.089%	↓ (2.72)	9.907	9.524
FR68	8.375	15-Mar-34	17.80	103.05	102.88	↑ 17.70	8.047%	8.066%	↓ (1.85)	9.528	9.160
FR72	8.250	15-May-36	19.97	102.09	101.85	↑ 24.10	8.038%	8.062%	↓ (2.41)	10.183	9.790
FR45	9.750	15-May-37	20.97	115.60	116.10	↓ (50.00)	8.181%	8.137%	↑ 4.47	10.003	9.610
FR50	10.500	15-Jul-38	22.13	123.65	123.22	↑ 42.30	8.171%	8.206%	↓ (3.53)	9.824	9.438
FR57	9.500	15-May-41	24.97	113.54	113.54	↑ 0.40	8.215%	8.215%	↓ (0.03)	10.692	10.270
FR62	6.375	15-Apr-42	25.89	79.96	80.07	↓ (10.40)	8.262%	8.250%	↑ 1.17	11.476	11.021
FR67	8.750	15-Feb-44	27.72	105.35	103.80	↑ 155.00	8.254%	8.393%	↓ (13.87)	10.929	10.496

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

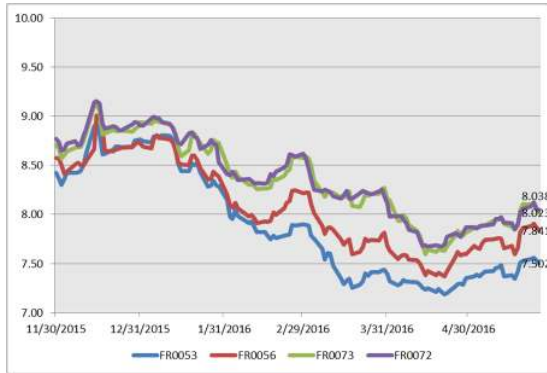
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	19-May-16	20-May-16	23-May-16	24-May-16
<b>BANK</b>	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	451,03	455,27	451,80	450,46
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	67,41	63,25	69,27	70,98
Bank Indonesia*	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	67,41	63,25	69,27	70,98
<b>NON-BANK</b>	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.094,70	1.096,08	1.096,39	1.093,86	1.093,49
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	72,03	72,46	72,63	72,58
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	209,70	209,95	209,91	210,48
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	621,92	621,19	618,10	617,03
-Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	115,82	115,82	115,86	115,98
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	58,67	58,99	59,08	59,23
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,04	49,02	48,97	48,99
Lain - lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	84,72	84,79	85,17	85,18
<b>TOTAL</b>	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	1.614,52	1.614,92	1.614,92	1.614,92
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	14,16	19,75	10,00	47,559	20,087	(4,246)	(0,734)	(3,089)	(1,068)

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	105,50	102,63	103,95	2559,11	102
FR0072	105,50	101,50	103,00	603,17	84
FR0070	103,60	102,50	103,20	507,20	18
VR0031	97,00	97,00	97,00	500,00	1
FR0073	109,00	3,00	3,00	499,98	44
PBS004	92,21	92,19	92,21	400,00	2
FR0068	106,60	101,00	103,40	328,74	45
FR0071	110,65	106,50	107,90	307,36	23
FR0063	89,15	87,78	89,15	170,00	9
FR0044	113,00	112,97	113,00	159,60	3

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



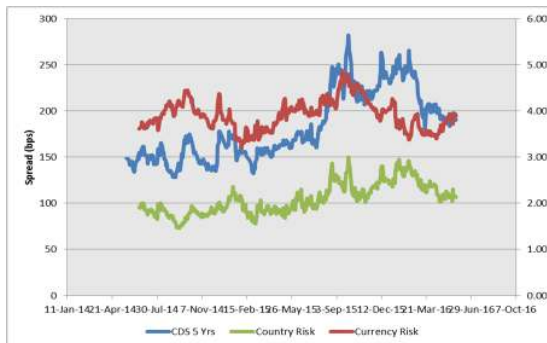
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BFIN02CCN3	A+(idn)	100,13	100,08	100,13	200,00	2
BNLI01SBCN2	idAA+	100,75	100,10	100,75	131,00	14
PPLN11A	idAAA	102,75	102,30	102,60	84,00	8
FIFA02BCN3	idAAA	101,50	100,00	100,30	59,00	4
BMRI01	idAA+	102,48	102,15	102,45	56,00	9
BBRI01ACN3	idAAA	100,00	100,00	100,00	50,00	1
AMRT01CN1	AA-(idn)	101,49	101,47	101,49	20,00	2
ANTM01BCN1	idA	100,70	100,25	100,65	20,00	4
ASDF03ACN1	AAA(idn)	100,21	100,18	100,18	20,00	2
ASDF02BCN2	idAAA	100,87	100,85	100,87	16,00	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	1.864	1.867	↓ (0.003)	-0.18%	1.850	↑ 0.014	0.78%	1.928	↓ (0.064)	-3.32%	2.270	↓ (0.406)	-17.90%
UK	1.457	1.454	↑ 0.003	0.20%	1.438	↑ 0.019	1.36%	1.658	↓ (0.201)	-12.12%	1.959	↓ (0.501)	-25.59%
Germany	0.161	0.151	↑ 0.010	6.90%	0.169	↓ (0.008)	-4.60%	0.299	↓ (0.137)	-45.77%	0.628	↓ (0.466)	-74.27%
Japan	(0.125)	(0.088)	↓ (0.037)	42.05%	(0.075)	↓ (0.050)	66.67%	(0.105)	↓ (0.020)	19.05%	0.260	↓ (0.385)	-148.08%
Philippines	2.542	2.573	↓ (0.031)	-1.19%	2.603	↓ (0.061)	-2.33%	2.508	↑ 0.035	1.38%	3.330	↓ (0.788)	-23.67%
South Korea	1.788	1.787	↑ 0.001	0.05%	1.822	↓ (0.034)	-1.89%	1.817	↓ (0.029)	-1.60%	2.077	↓ (0.289)	-13.91%
Singapore	2.095	2.166	↓ (0.072)	-3.30%	2.082	↑ 0.013	0.61%	2.030	↑ 0.065	3.19%	2.585	↓ (0.490)	-18.95%
Thailand	2.053	2.039	↑ 0.014	0.71%	2.084	↓ (0.030)	-1.46%	1.742	↑ 0.311	17.87%	2.493	↓ (0.439)	-17.62%
India	7.467	7.464	↑ 0.003	0.05%	7.470	↓ (0.003)	-0.04%	7.471	↓ (0.004)	-0.05%	7.760	↓ (0.292)	-3.77%
Indonesia	7.842	7.871	↓ (0.030)	-0.38%	7.818	↑ 0.023	0.30%	7.584	↑ 0.258	3.40%	8.690	↓ (0.849)	-9.76%
Malaysia	3.900	3.898	↑ 0.002	0.04%	3.830	↑ 0.070	1.81%	3.842	↑ 0.058	1.52%	4.189	↓ (0.289)	-6.90%
China	2.945	2.938	↑ 0.007	0.22%	2.947	↓ (0.002)	-0.07%	2.911	↑ 0.034	1.16%	2.830	↑ 0.115	4.06%

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