

Fixed Income Daily Report

Daily Market Report

Analisa Perdagangan Obligasi (Senin, 11/3)

Pasca melemah dalam beberapa hari sebelumnya, harga obligasi di pasar surat utang Indonesia menguat pada perdagangan kemarin seiring adanya aksi beli dari investor. Hampir semua tenor SUN mengalami penurunan yield pada kisaran 1-5 bp, dimana yield SUN bertenor 10 tahun turun 3 bp ke level 7,91%. Nilai tukar Rupiah (IDR) menguat ke level IDR14.291/USD kemarin, dari posisi penutupan akhir pekan lalu di level IDR14.314 /USD.

Volume transaksi SBN secara *outright* tercatat sebesar IDR14,1 triliun pada perdagangan kemarin, sedikit dibawah volume transaksi hari Jumat yang mencapai IDR14,7 triliun. FR0068 dan FR0078 menjadi dua seri teraktif di pasar sekunder, dengan volume transaksi masing - masing sebesar IDR2,3 triliun dan IDR2,0 triliun. Sementara itu, volume transaksi obligasi korporasi secara *outright* tercatat sebesar IDR969,3 kemarin.

Perkiraan Pasar dan Rekomendasi (Selasa, 12/3)

Potensi penguatan harga lanjutan di pasar surat Indonesia cukup terbuka dalam jangka pendek ditengah meredanya tekanan eksternal. Optimisme pelaku pasar global meningkat seiring keluarnya data penjualan ritel AS bulan Januari yang lebih baik dari perkiraan, sehingga hal ini sedikit meredakan kekhawatiran akan potensi pelambatan ekonomi global. Meningkatnya optimisme ini juga mendorong investor untuk kembali masuk pada aset – aset yang lebih berisiko dan mengurangi permintaan pada aset – aset yang lebih aman, yang tercermin dari penguatan bursa saham AS dan Eropa (Dow Jones +0,79%; FTSE100 +0,37%; DAX +0,75%) yang diikuti oleh kenaikan yield obligasi US Treasury bertenor 10 tahun ke level 2,64% pada perdagangan semalam. Beberapa hal ini diperkirakan juga akan menjadi katalis positif bagi pasar surat utang Indonesia dalam jangka pendek. Potensi penguatan harga obligasi juga akan didukung oleh adanya peluang penguatan nilai tukar Rupiah seiring penguatan sebagian besar mata uang Asia pagi ini ditengah melemahnya USD terhadap mata uang global. Investor diperkirakan akan fokus pada lelang SUN hari ini. Apabila lelang kali ini kembali sukses dengan permintaan yang besar dari investor, dan Pemerintah mampu menerbitkan SUN sesuai targetnya, maka hal ini juga akan menambah sentimen positif bagi pasar surat utang Indonesia.

Ditengah potensi penguatan harga yang cukup terbuka di pasar surat utang Indonesia, maka SUN bertenor menengah dan panjang seperti FR0077, FR0056, FR0078, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, dan FR0079 akan menjadi pilihan yang menarik bagi investor. Lelang SUN hari ini juga dapat dimanfaatkan investor untuk masuk ke pasar surat utang Indonesia seiring semakin menariknya tingkat imbal hasil yang ditawarkan pasca kenaikan yield pekan lalu.

Bond Market Activity

11-Mar-19	TTM (Year)	Last Price (%)	Last Yield (%)	Volume (IDR bn)
-----------	------------	----------------	----------------	-----------------

Most Active Government Bonds

FR0068	15.02	100.60	8.30	2291.43
FR0078	10.18	102.30	7.91	1974.49
FR0063	4.18	94.30	7.23	1350.80
FR0077	5.18	102.67	7.49	1345.68
SPN12200130	0.89	94.92	6.03	730.44

Most Active Corporate Bonds

BEXI04ACN1	2.24	98.22	8.38	110.0
FIFA03BCN3	2.08	98.29	8.35	100.0
TUFI04ACN1	2.83	102.02	8.58	74.0
BNII02ACN1	3.33	98.77	8.43	70.0
SIAGI01ACN1	1.24	100.13	9.78	66.0

Indonesia Macroeconomic Data

	Feb-19	Jan-19	Dec-18	Nov-18
CPI MoM (%)	-0.08	0.32	0.62	0.27
CPI YoY (%)	2.57	2.82	3.13	3.23
7-day RR (%)	6.00	6.00	6.00	6.00
Foreign Reserve (US\$ Bn)	123.3	120.1	120.7	117.2

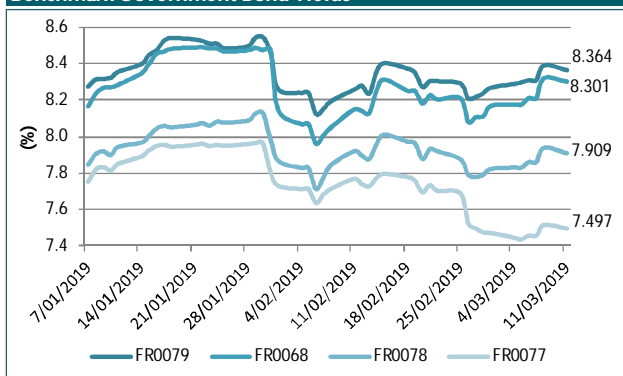
Foreign Exchange Rate

	11-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
USD/IDR	14,291	14,314	14,130	14,034
EUR/USD	1.125	1.124	1.134	1.128
GBP/USD	1.315	1.302	1.318	1.286
AUD/USD	0.707	0.705	0.709	0.706
USD/JPY	111.210	111.170	111.750	110.380
USD/SGD	1.358	1.359	1.355	1.361
USD/THB	31.684	31.741	31.860	31.431
USD/MYR	4.090	4.090	4.076	4.073
USD/CNY	6.727	6.721	6.707	6.792

Government Auction Schedule

Date	Series	Maturities
12-Mar-19	SPN	3-mo, 12-mo, 5-yr,
	ON	10-yr, 15-yr, 20-yr, 30-yr
19-Mar-19	SPNS	6-mo
	PBS	2-yr, 4-yr, 7-yr, 15-yr

Benchmark Government Bond Yields



Data Source: Bloomberg, DMO

Berita Ekonomi dan Pasar Surat Utang Indonesia

Pemerintah Indonesia kembali akan melakukan lelang SUN hari ini dengan target indikatif sebesar IDR15,0 triliun. Dalam lelang kali ini, Pemerintah akan menawarkan tujuh seri SUN yaitu SPN03190613, SPN12200313, FR0077, FR0078, FR0068, FR0079, dan FR0076. Potensi permintaan investor diperkirakan masih akan cukup besar ditengah menariknya tingkat imbal hasil di pasar domestik serta banyaknya seri yang ditawarkan Pemerintah. Ditengah potensi permintaan investor yang cukup besar, kami memperkirakan bahwa Pemerintah akan mampu menerbitkan SUN sesuai dengan target indikatifnya. Bahkan, potensi penerbitan yang lebih besar dari target indikatif cukup terbuka apabila imbal hasil yang diminta investor tidak terlalu tinggi seperti lima kali lelang SUN pertama di awal tahun ini, dimana Pemerintah selalu mampu menerbitkan SUN lebih banyak dari target indikatifnya, dengan rata – rata penerbitan per lelang sebesar IDR25,2 triliun. Dengan mempertimbangkan kondisi pasar dalam beberapa hari terakhir, kami memperkirakan indikasi yield untuk lelang hari ini adalah sebagai berikut :

SPN03190613	: 5,70% - 5,90%
SPN12200313	: 6,00% - 6,20%
FR0077	: 7,45% - 7,55%
FR0078	: 7,85% - 7,95%
FR0068	: 8,25% - 8,35%
FR0079	: 8,30% - 8,40%
FR0076	: 8,55% - 8,65%

Lembaga pemeringkat PEFINDO mempertahankan peringkat idAAA untuk PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI), obligasi berkelanjutan I BBRI 2015, dan obligasi berkelanjutan II BBRI 2016. Outlook peringkat Perseroan adalah stabil. PEFINDO juga mempertahankan peringkat idAA untuk obligasi subordinasi BBRI III 2018. Lebih lanjut, lembaga pemeringkat ini juga mempertahankan peringkat idAAA untuk obligasi berkelanjutan I 2016 tahap III seri B senilai IDR2,437 triliun yang akan jatuh tempo pada 25 Mei 2019. Kesiapan Perseroan untuk melunasi kewajiban yang akan jatuh tempo ini akan didukung oleh aset – aset likuid dalam bentuk kas dan penempatan di Bank Indonesia yang tercatat mencapai IDR81,0 triliun per Desember 2018. Menurut PEFINDO, peringkat – peringkat ini mencerminkan dukungan yang sangat kuat dan terbukti dari Pemerintah Indonesia terhadap BBRI, posisi bisnis yang superior, profitabilitas yang sangat kuat, dan kapitalisasi yang sangat kuat pula. Namun demikian, PEFINDO menyatakan bahwa peringkat ini masih dibatasi oleh potensi tekanan pada profil kualitas asetnya seiring kondisi ekonomi yang penuh tantangan.

Government Securities Ownership As of March 5, 2019 (IDR Trillion)

Holders	Dec-17	Dec-18	Jan-19	8-Feb-19	15-Feb-19	22-Feb-19	26-Feb-19	27-Feb-19	28-Feb-19	1-Mar-19	4-Mar-19	5-Mar-19
Banks	491.61	481.33	652.81	645.47	630.41	625.83	633.40	629.83	631.89	635.02	645.18	642.82
Bank Indonesia	141.83	253.47	123.29	117.42	137.93	144.84	134.57	137.21	147.46	141.45	131.52	132.50
Mutual Fund	104.00	118.63	120.38	119.19	119.77	119.45	119.40	119.11	119.64	119.65	119.37	119.28
Insurance Companies	150.80	201.59	203.52	204.94	204.24	205.19	205.37	205.34	205.39	205.48	205.55	205.84
Foreign Investor	836.15	893.25	909.93	926.63	931.67	931.62	933.77	935.11	942.73	945.70	945.88	944.56
Pension Fund	198.06	212.88	217.56	218.95	219.10	219.93	220.34	220.30	221.81	221.76	221.70	221.72
Individual	59.84	73.07	73.06	72.86	72.44	72.55	72.52	72.53	72.39	72.31	72.13	71.96
Others	117.48	134.22	137.31	137.67	142.27	145.54	145.57	145.52	145.65	145.59	145.62	145.86
Total	2,099.77	2,368.45	2,437.86	2,443.13	2,457.83	2,464.95	2,464.95	2,464.95	2,486.95	2,486.95	2,486.95	2,484.55

Year-to-date Investors' Net Buy/Sell In Government Securities (IDR Trillion)

Holders	FY17	FY18	Jan-19	8-Feb-19	15-Feb-19	22-Feb-19	26-Feb-19	27-Feb-19	28-Feb-19	1-Mar-19	4-Mar-19	5-Mar-19
Banks	92.15	-10.27	166.03	158.69	143.63	139.05	146.62	143.05	145.11	148.24	158.40	156.04
Bank Indonesia	7.58	111.65	-124.65	-130.52	-110.02	-103.10	-113.37	-110.74	-100.49	-106.50	-116.42	-115.45
Mutual Fund	18.34	14.64	1.76	0.56	1.15	0.83	0.77	0.49	1.01	1.03	0.74	0.66
Insurance Companies	-87.44	50.79	1.92	3.34	2.64	3.60	3.78	3.75	3.80	3.88	3.96	4.25
Foreign Investor	170.34	57.10	16.68	33.38	38.42	38.36	40.52	41.86	49.48	52.45	52.63	51.31
Pension Fund	110.79	14.82	4.68	6.07	6.22	7.05	7.46	7.42	8.93	8.88	8.82	8.85
Individual	2.09	13.22	-0.01	-0.20	-0.62	-0.51	-0.55	-0.54	-0.68	-0.75	-0.94	-1.11
Others	12.64	16.74	3.09	3.45	8.06	11.33	11.36	11.31	11.44	11.37	11.41	11.64

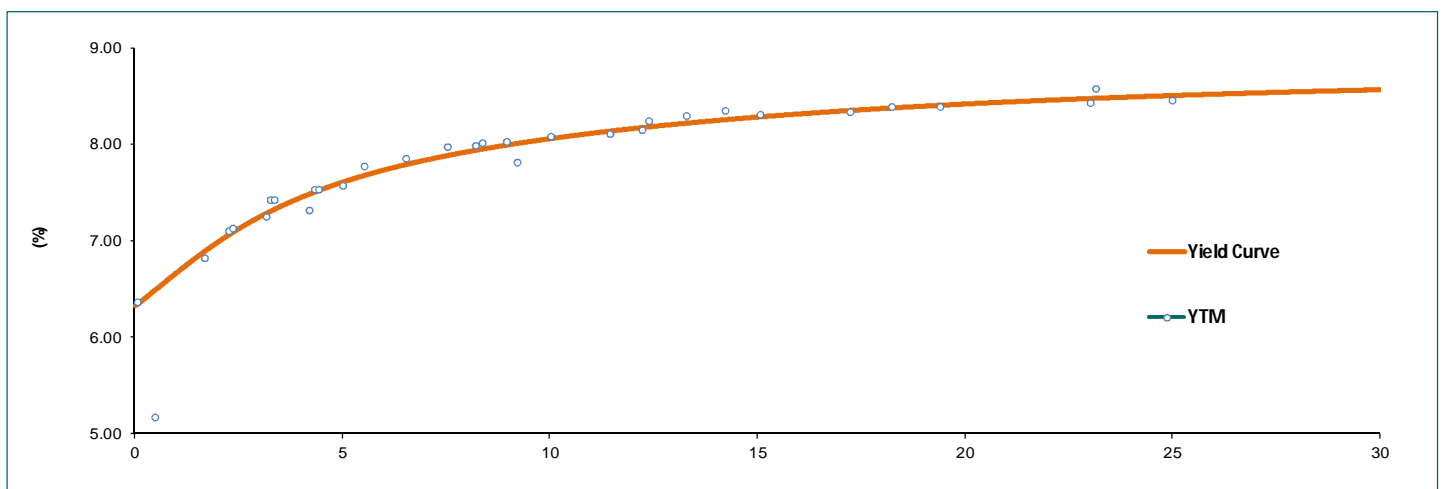
Fixed Income Daily Report

Government Bonds Valuation

Closing Price Data : March 11, 2019

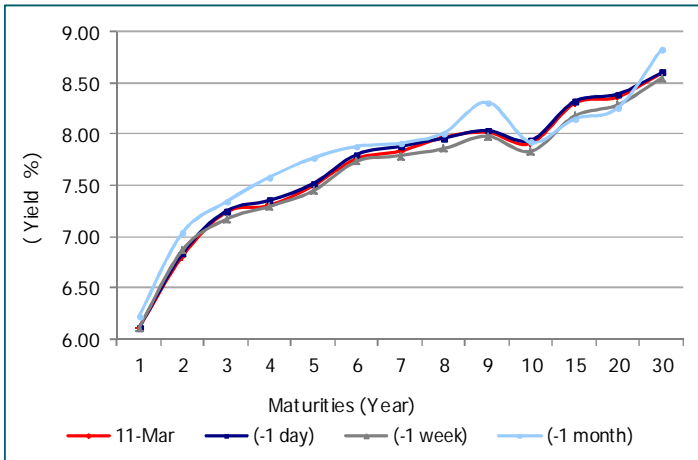
Series	Maturity	Coupon	Last Price	YTM	Yield Curve	Price Model	Valuation
FR0069	15-Apr-19	7.875%	100.12	6.35%	6.35%	100.12	Fair
FR0036	15-Sep-19	11.500%	103.00	5.16%	6.50%	102.46	Expensive
FR0031	15-Nov-20	11.000%	106.50	6.81%	6.89%	106.38	Fair
FR0034	15-Jun-21	12.800%	111.70	7.09%	7.06%	111.76	Fair
FR0053	15-Jul-21	8.250%	102.39	7.12%	7.08%	102.46	Fair
FR0061	15-May-22	7.000%	99.33	7.24%	7.29%	99.19	Fair
FR0035	15-Jun-22	12.900%	115.59	7.42%	7.30%	115.94	Cheap
FR0043	15-Jul-22	10.250%	108.24	7.41%	7.32%	108.52	Fair
FR0063	15-May-23	5.625%	94.05	7.30%	7.48%	93.44	Expensive
FR0046	15-Jul-23	9.500%	107.21	7.52%	7.51%	107.25	Fair
FR0039	15-Aug-23	11.750%	115.65	7.53%	7.52%	115.66	Fair
FR0070	15-Mar-24	8.375%	103.35	7.56%	7.61%	103.14	Fair
FR0077	15-May-24	8.125%	102.64	7.50%	7.63%	102.06	Expensive
FR0044	15-Sep-24	10.000%	109.88	7.76%	7.68%	110.28	Fair
FR0040	15-Sep-25	11.000%	115.88	7.84%	7.79%	116.16	Fair
FR0037	15-Sep-26	12.000%	122.53	7.96%	7.88%	123.01	Fair
FR0056	15-Sep-26	8.375%	102.27	7.97%	7.88%	102.76	Fair
FR0059	15-May-27	7.000%	94.20	7.98%	7.93%	94.44	Fair
FR0042	15-Jul-27	10.250%	113.48	8.00%	7.95%	113.83	Fair
FR0047	15-Feb-28	10.000%	112.45	8.02%	7.99%	112.64	Fair
FR0064	15-May-28	6.125%	89.13	7.81%	8.01%	87.92	Expensive
FR0071	15-Mar-29	9.000%	106.35	8.06%	8.06%	106.39	Fair
FR0078	15-May-29	8.250%	102.34	7.91%	8.07%	101.23	Expensive
FR0052	15-Aug-30	10.500%	117.65	8.10%	8.13%	117.37	Fair
FR0073	15-May-31	8.750%	104.62	8.14%	8.17%	104.40	Fair
FR0054	15-Jul-31	9.500%	109.71	8.23%	8.18%	110.13	Fair
FR0058	15-Jun-32	8.250%	99.73	8.28%	8.22%	100.24	Fair
FR0074	15-Aug-32	7.500%	93.70	8.29%	8.22%	94.17	Fair
FR0065	15-May-33	6.625%	85.95	8.33%	8.25%	86.53	Fair
FR0068	15-Mar-34	8.375%	100.63	8.30%	8.28%	100.79	Fair
FR0072	15-May-36	8.250%	99.37	8.32%	8.35%	99.10	Fair
FR0045	15-May-37	9.750%	112.62	8.38%	8.37%	112.71	Fair
FR0075	15-May-38	7.500%	91.88	8.36%	8.40%	91.50	Fair
FR0050	15-Jul-38	10.500%	120.14	8.38%	8.40%	119.87	Fair
FR0079	15-Apr-39	8.375%	100.10	8.36%	8.42%	99.57	Fair
FR0057	15-May-41	9.500%	110.83	8.41%	8.46%	110.33	Fair
FR0062	15-Apr-42	6.375%	78.09	8.57%	8.47%	78.86	Cheap
FR0067	15-Feb-44	8.750%	103.00	8.45%	8.50%	102.53	Fair
FR0076	15-May-48	7.375%	87.00	8.60%	8.56%	87.38	Fair

Source : Bloomberg, BNIS Calculation



Fixed Income Daily Report

Indonesia Government Bonds Yield



Maturities (Year)	11-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
1	6.11	6.11	6.11	6.22
2	6.81	6.83	6.87	7.04
3	7.24	7.25	7.17	7.34
4	7.30	7.35	7.29	7.58
5	7.50	7.52	7.45	7.77
6	7.76	7.80	7.73	7.88
7	7.84	7.88	7.79	7.91
8	7.97	7.96	7.86	8.01
9	8.02	8.04	7.98	8.31
10	7.91	7.94	7.83	7.92
15	8.30	8.32	8.18	8.15
20	8.36	8.39	8.29	8.26
30	8.60	8.60	8.55	8.83

Indonesia Sovereign CDS

	11-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
2-year	39.73	41.62	41.39	48.80
5-year	99.52	104.33	97.49	116.08
10-year	177.79	184.40	169.85	186.91

Money Market

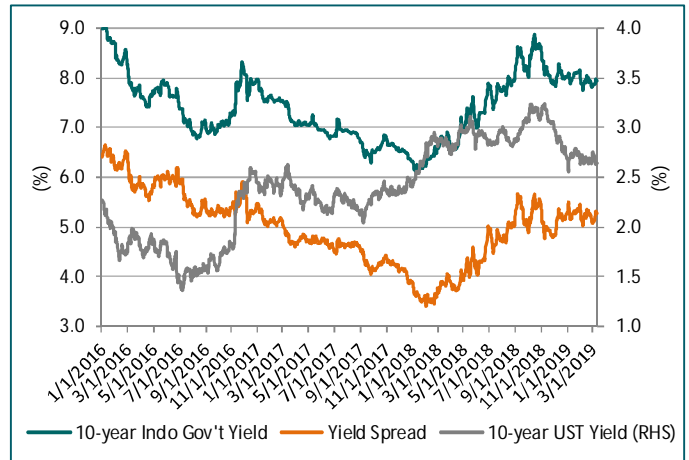
	11-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
LIBOR				
1M	2.49	2.49	2.48	2.50
3M	2.60	2.60	2.61	2.69
6M	2.68	2.68	2.68	2.73
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1W	6.24	6.22	6.22	6.27
1M	7.02	7.06	7.06	7.12
3M	7.26	7.26	7.28	7.37
6M	7.52	7.52	7.53	7.60
12M	7.71	7.72	7.73	7.77

Indonesia Interest Rates

	11-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
Deposit 1M	6.20	6.25	6.21	6.25
Lending	13.70	13.73	13.48	13.68

Data Source: Bloomberg

Indonesia & US Treasury Yield Comparison



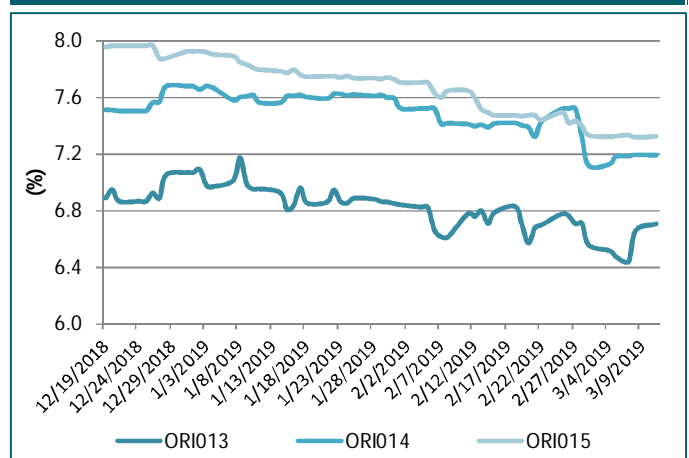
Global Bonds

	11-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
Fed Fund Rate & US Bond Yield				
Fed Fund Rate	2.50	2.50	2.50	2.50
2-Year	2.48	2.46	2.54	2.49
5-Year	2.44	2.43	2.53	2.47
10-Year	2.64	2.63	2.72	2.66
30-Year	3.03	3.01	3.09	2.99

10-Year Government Bond Yield (LCY)

	11-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
Germany	0.07	0.07	0.16	0.12
UK	1.18	1.19	1.27	1.18
France	0.47	0.41	0.56	0.56
Italy	2.56	2.50	2.74	2.90
Greece	3.93	3.76	3.66	4.00
Spain	1.15	1.05	1.17	1.24
Japan	-0.04	-0.04	0.00	-0.03
China	3.14	3.14	3.20	3.10
Malaysia	3.86	3.87	3.90	3.97
Thailand	2.50	2.49	2.55	2.42
Philippines	6.12	6.11	6.31	6.28

Retail Bond Yields



Indonesia USD Denominated Bonds

Bonds	TTM (Year)	Maturity	11-Mar-19		Previous Day		Previous Week	
			Price (%)	Yield (%)	Price (%)	Yield (%)	Price (%)	Yield (%)
INDO-20	1.01	13-Mar-20	102.96	2.85	102.96	2.86	103.01	2.86
INDO-21	2.15	5-May-21	103.22	3.30	103.23	3.30	103.21	3.32
INDO-22 New	2.83	8-Jan-22	100.66	3.45	100.63	3.45	100.56	3.49
INDO-22	3.12	25-Apr-22	100.65	3.53	100.62	3.54	100.54	3.57
INDO-23	4.10	15-Apr-23	99.27	3.57	99.25	3.57	99.14	3.60
INDO-23 New	4.60	15-Oct-23	107.36	3.62	107.30	3.64	107.14	3.68
INDO-24	4.85	15-Jan-24	109.43	3.73	109.32	3.75	109.07	3.81
INDO-24 New	4.92	11-Feb-24	103.18	3.73	103.13	3.74	103.01	3.77
INDO-25	5.85	15-Jan-25	101.19	3.90	101.09	3.91	100.75	3.98
INDO-26	6.83	8-Jan-26	104.15	4.05	104.05	4.06	103.80	4.11
INDO-27	7.83	8-Jan-27	101.44	4.13	101.31	4.15	101.23	4.16
INDO-28	8.84	11-Jan-28	95.50	4.11	95.48	4.12	95.51	4.11
INDO-28 New	9.13	24-Apr-28	99.53	4.16	99.51	4.17	99.55	4.16
INDO-29	9.93	11-Feb-29	104.55	4.18	104.49	4.19	104.45	4.20
INDO-37	17.95	17-Feb-37	119.58	4.96	119.64	4.96	120.25	4.91
INDO-42	22.87	17-Jan-42	104.24	4.94	104.23	4.94	104.42	4.93
INDO-43	24.11	15-Apr-43	97.00	4.84	97.04	4.83	97.48	4.80
INDO-44	24.86	15-Jan-44	124.46	5.02	124.38	5.02	124.70	5.00
INDO-45	25.87	15-Jan-45	102.57	4.95	102.58	4.95	103.05	4.92
INDO-46	26.85	8-Jan-46	113.86	5.01	113.89	5.00	114.39	4.97
INDO-47	27.85	8-Jan-47	104.76	4.93	104.78	4.93	105.29	4.90
INDO-47 New	28.37	18-Jul-47	98.52	4.85	98.55	4.85	99.13	4.81
INDO-48	28.85	11-Jan-48	94.72	4.69	94.52	4.70	95.06	4.66
INDO-49	29.94	11-Feb-49	106.73	4.92	106.75	4.92	106.95	4.90
INDOIS-19	0.01	15-Mar-19	100.11	-13.43	100.14	-10.70	100.18	-1.12
INDOIS-22	3.70	21-Nov-22	99.35	3.49	99.35	3.49	99.17	3.54
INDOIS-23	3.97	1-Mar-23	100.24	3.69	100.18	3.70	100.12	3.72
INDOIS-24	5.50	10-Sep-24	102.10	3.92	101.96	3.95	101.84	3.98
INDOIS-25	6.22	28-May-25	101.36	4.07	101.21	4.10	101.11	4.12
INDOIS-26	7.05	29-Mar-26	102.37	4.16	102.24	4.18	102.14	4.20
INDOIS-28	8.98	1-Mar-28	100.54	4.33	100.44	4.34	100.24	4.37
PERTIJ-21	2.20	23-May-21	103.44	3.60	103.39	3.63	103.29	3.69
PERTIJ-22	3.15	3-May-22	103.36	3.73	103.28	3.76	103.11	3.82
PERTIJ-23	4.19	20-May-23	101.73	3.85	101.55	3.89	101.24	3.98
PERTIJ-41	22.22	27-May-41	111.34	5.60	111.23	5.61	111.48	5.59
PERTIJ-42	23.16	3-May-42	105.69	5.56	105.62	5.56	105.84	5.55
PERTIJ-43	24.21	20-May-43	100.46	5.59	100.37	5.60	100.89	5.56
PERTIJ-44	25.24	30-May-44	110.75	5.65	110.68	5.65	111.19	5.62
PLNIJ-19	0.41	7-Aug-19	102.08	2.71	102.10	2.72	102.30	2.45
PLNIJ-20	0.86	20-Jan-20	103.74	3.26	103.76	3.25	103.74	3.35
PLNIJ-21	2.70	22-Nov-21	104.60	3.69	104.57	3.70	104.45	3.76
PLNIJ-27	8.18	15-May-27	96.21	4.69	96.10	4.71	96.03	4.71
PLNIJ-37	18.30	26-Jun-37	125.93	5.59	126.08	5.58	126.26	5.57
PLNIJ-42	23.64	24-Oct-42	95.62	5.59	95.54	5.59	95.70	5.58
PLNIJ-47	28.19	15-May-47	95.17	5.59	95.13	5.60	95.38	5.58
PELINDOII-25	6.15	5-May-25	99.32	4.38	99.29	4.38	99.23	4.39
PELINDOII-45	26.17	5-May-45	95.25	5.73	95.26	5.73	95.31	5.72
PELINDOIII-45	5.56	1-Oct-24	102.38	4.39	102.33	4.40	102.20	4.43

DEBT RESEARCH TEAM

Research Division : +62 21 25543946
Fax No : +62 21 57935828
E-mail : research@bnisekuritas.co.id

Ariawan	ext. 2098	ariawan@bnisekuritas.co.id	Head of Fixed Income Research
Ahmad Hapiz	ext. 3987	ahmad.hapiz@bnisekuritas.co.id	Fixed Income Analyst

DEBT CAPITAL MARKET TEAM

Fixed Income Division : +62 21 25543946
Fax No : +62 21 57936934
E-mail : dcm@bnisekuritas.co.id

Herd Ranu Wibowo	ext. 3945	herdi.wibowo@bnisekuritas.co.id	Head of Fixed Income Division
Agus Aslichan	ext. 3952	agus.aslichan@bnisekuritas.co.id	Fixed Income Sales
Meili Anggraini	ext. 3989	meili.anggraini@bnisekuritas.co.id	Fixed Income Sales
Nur Amalia	ext. 3911	nur.amalia@bnisekuritas.co.id	Fixed Income Sales
Deya Oktarissa	ext. 2114	deya@bnisekuritas.co.id	Fixed Income Sales
Sentiaji Nugroho	ext. 3952	sentiaji.nugroho@bnisekuritas.co.id	Fixed Income Sales

MAIN OFFICE - JAKARTA**PT BNI SEKURITAS**

Sudirman Plaza, Indofood Tower 16th Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav. 76-78

Jakarta 12910, Indonesia

Phone: (62-21) 25543946 (Hunting)

Fax: (62-21) 57935831

e-mail: bnisec@bnisekuritas.co.id (General)Website: <http://www.bnisekuritas.co.id>**JAKARTA - Mangga Dua**

Pertokoan Mangga Dua Blok E4 No. 7

Jl. Mangga Dua Raya, Jakarta Utara

Phone: (62-21) 6123804-5,62203890

Fax: (62-21) 6123806

e-mail: manggadua@bnisekuritas.co.id**JAKARTA - Puri Indah**

Gedung Bank BNI Ruko Grand Puri Niaga

Puri Kencana Blok K 6 no.2J 2K

Puri Kembangan, Jakarta Barat

Phone: (62-21) 58357464

Fax: (62-21) 58357465

e-mail: bnispuri@bnisekuritas.co.id**JAKARTA - Central Park**

Central Park, APL Tower Podomoro City

Jl. Letjen S. Parman Kav 28, Tanjung Duren Selatan, Petamburan

Phone: (62-21) 29034215

Fax: (62-21) 29034216

email: centralpark@bnisekuritas.co.id**JAKARTA - Wisma Bumiputera**

Wisma Bumiputera Lt. 6

Jl. Jend. Sudirman Kav. 75 Jakarta 12910

Phone: (62-21) 2523349

Fax: (62-21) 2523350

e-mail: wisma46@bnisekuritas.co.id**BANDUNG**

Jl. Perintis Kemerdekaan 3

Bandung - 40117

Phone: (62-22) 4213375

Fax: (62-22) 4220604

e-mail: bnisbpbk@bnisekuritas.co.id**YOGYAKARTA**

Jl. Laksda Adisucipto 137, Yogyakarta - 55282

Phone: (62-274) 581001-584032

Fax: (62-274) 584023

e-mail: jogja@bnisekuritas.co.id**SOLO**

Jl. Honggo Wongso No. 24, Surakarta

Phone: (62-271) 729667, 730525

Fax: (62-271) 729668

e-mail: solo@bnisekuritas.co.id**SURABAYA**

Jl. Gubernur Suryo No. 36, Surabaya

Phone: (62-31) 5320912

Fax: (62-31) 5318425

e-mail: surabaya@bnisekuritas.co.id**MALANG**

Jl. Buring No. 58, Malang

Phone: (62-341) 321214,321213,321430

Fax: (62-341) 356876

e-mail: malang@bnisekuritas.co.id**DENPASAR**

Komplek Pertokoan Diponegoro Megah Blok A5-6 Lantai 2

Jl. Diponegoro No. 100, Denpasar - Bali

Phone: (62-361) 264376, 2753389

Fax: (62-361) 229170

e-mail: denpasar@bnisekuritas.co.id**MEDAN**

Jl. Pemuda No. 12, Medan - 20151

Phone: (62-61) 4579616

Fax: (62-61) 4579656

e-mail: medan@bnisekuritas.co.id**PALEMBANG**

Jl. Jend. Sudirman 132, Palembang - 30126

Phone: (62-711) 361969

Fax: (62-711) 319663

e-mail: plb@bnisekuritas.co.id**PEKANBARU**

Jl. Riau, No. 124, Lt. 2, Pekanbaru

Phone: (62-761) 46757, 839698

Fax: (62-761) 856279

e-mail: pekanbaru@bnisekuritas.co.id**MANADO**

BNI KLN Megamas, Lt. 3, Kawasan Mega Mas Blok I C1

Jl. Piere Tendean, No. 20, Manado

Phone: (62-431) 847256

Fax: (62-24) 847256

e-mail: manado@bnisekuritas.co.id**ACEH**

Kantor Cabang BNI Banda Aceh Lt.2

Jl. KH. Ahmad Dahlan No. 111, Banda Aceh

Phone: (62-651) 31109

Fax: (62-651) 31107

BANJARMASIN

Gd. Bank BNI Antasari Lt. 2

Jl. Pangeran Antasari No. 44 RT 008, Banjarmasin

Phone: (62-511) 3253735

Fax: (62-651) 3253754

e-mail: banjarmasin@bnisekuritas.co.id**DISCLAIMER**

This document is not intended to be an offer, or a satisfaction of an offer, to buy or sell relevant securities (i.e. securities mentioned herein or of the same issuer and options, warrants or rights to or interest in any such securities). The information and opinions contained in this document have been compiled from or arrived at in good faith from sources believed to be reliable. No representation or warranty, expressed or implied, is made by **BNI SEKURITAS** or any other member of the BNI Group, including any other member of the BNI Group from whom this document may be received, as to the accuracy or completeness of the information contained herein. All opinions and estimates in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

Dokumen ini tidak diperuntukan sebagai suatu penawaran, atau permohonan dari suatu penawaran, permintaan untuk membeli atau menjual efek dan segala hal yang berhubungan dengan efek (seperti efek yang disebutkan disini, atau dari emiten yang sama, dari waran atau hak memesan efek atau kepentingan lain dari efek tersebut). Seluruh informasi dan opini yang terdapat dalam dokumen ini dengan cara baik telah dihimpun dari atau berasal dari sumber-sumber yang dapat dipercaya dan diandalkan. Tidak ada pengatasmamaan atau jaminan, baik secara langsung maupun tidak langsung dari **BNI SEKURITAS** atau pun pihak-pihak lain dari Grup BNI, termasuk pihak-pihak lain dari Grup BNI dari mana dokumen ini dapat diperoleh, terhadap keakuratan atau kelengkapan dari informasi yang terdapat dalam dokumen ini. Seluruh pendapat dan perkiraan dalam laporan ini merupakan pertimbangan kami pada tanggal tertera dan dapat berubah sewaktu-waktu tanpa pemberitahuan.