

Fixed Income Daily Report

Daily Market Report

Analisa Perdagangan Obligasi (Rabu, 13/3)

Harga obligasi di pasar surat utang Indonesia melanjutkan penguatannya untuk ketiga hari secara berturut – turut ditengah meningkatnya optimisme global. Yield SUN turun pada kisaran 1-9 bp di sepanjang kurva, dimana yield SUN bertenor 10 tahun turun 2 bp ke level 7,83%. Nilai tukar Rupiah (IDR) menguat tipis ke level IDR14.265/USD kemarin, dari posisi penutupan hari sebelumnya di level IDR14.267 /USD.

Aktivitas investor di pasar sekunder masih cukup tinggi, yang tercermin dari volume transaksi SBN secara outright yang tercatat sebesar IDR15,5 triliun kemarin, lebih tinggi dari rata - rata volume transaksi harian year-to-date yang sebesar IDR14,8 triliun. FR0077 dan FR0078 menjadi dua seri teraktif di pasar sekunder, dengan volume transaksi masing - masing sebesar IDR3,8 triliun dan IDR1,8 triliun. Sementara itu, volume transaksi obligasi korporasi secara outright tercatat sebesar IDR1,1 triliun kemarin.

Perkiraan Pasar dan Rekomendasi (Kamis, 14/3)

Potensi penguatan harga lanjutan di pasar surat utang Indonesia masih cukup terbuka dalam jangka pendek ditengah meningkatnya optimisme global. Kekhawatiran pelaku pasar terhadap pelambatan ekonomi AS sedikit mereda seiring keluarnya data yang menunjukkan ketahanan ekonomi di negara tersebut dan inflasi masih relatif terkendali. Data durable goods orders AS bulan Januari tercatat naik lebih tinggi dari perkiraan konsensus, sementara itu, belanja konstruksi di bulan Januari 2019 juga mengalami peningkatan dibanding bulan sebelumnya. Disisi lain, angka inflasi produsen AS tercatat sesuai perkiraan, sebesar 1,9% YoY di bulan Februari. Keluarnya beberapa data ekonomi AS ini direspon positif oleh pelaku pasar global, mendorong investor untuk masuk pada aset – aset yang lebih berisiko dan mengurangi minat pada aset – aset yang lebih aman, yang tercermin dari penguatan bursa saham AS dan Eropa pada perdagangan semalam (Dow Jones +0,58%; FTSE100 +0,11%; DAX +0,42%), yang juga diikuti oleh kenaikan yield obligasi Pemerintah AS, Jerman, dan Inggris bertenor 10 tahun masing – masing ke level 2,62% (+2 bp); 0,06% (+1 bp); dan 1,20% (+4 bp). Meningkatnya minat investor terhadap aset – aset yang berisiko diperkirakan juga akan membuka potensi aliran dana asing ke emerging market termasuk Indonesia, sehingga hal ini juga akan membuka peluang penurunan yield lanjutan di pasar surat utang domestik.

Ditengah potensi penguatan harga di pasar surat utang Indonesia yang masih cukup terbuka dalam waktu dekat, maka SUN bertenor menengah dan panjang seperti FR0077, FR0056, FR0059, FR0078, FR0054, FR0058, FR0068, dan FR0079 masih akan menjadi pilihan yang menarik bagi investor.

Bond Market Activity

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

Most Active Government Bonds

FR0077	5.17	103.05	7.40	3796.47
FR0078	10.18	102.95	7.82	1843.36
FR0073	12.18	105.00	8.09	1612.80
FR0079	20.10	100.77	8.29	991.50
FR0068	15.01	101.47	8.20	951.05

Most Active Corporate Bonds

ISAT03ACN1	1.00	100.03	8.20	151.0
TUF104ACN1	2.82	100.40	9.23	147.0
ISAT02ACN3	0.16	99.81	7.22	110.0
BBRI02DCN2	8.08	100.20	8.76	56.0
BSSB02ACN1	2.79	102.28	9.46	55.0

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

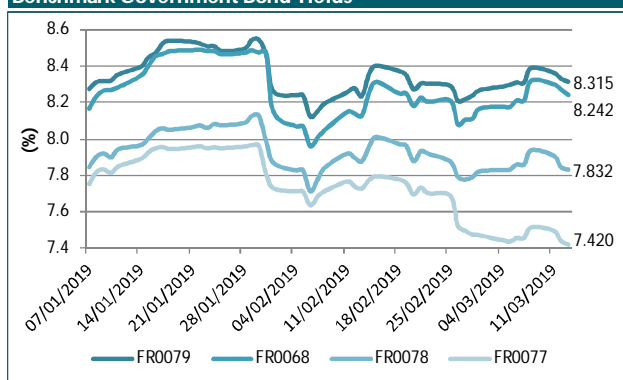
Foreign Exchange Rate

	13-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
USD/IDR	14,265	14,267	14,143	14,059
EUR/USD	1.133	1.129	1.131	1.126
GBP/USD	1.334	1.308	1.317	1.285
AUD/USD	0.709	0.708	0.703	0.709
USD/JPY	111.170	111.360	111.770	111.010
USD/SGD	1.352	1.356	1.358	1.360
USD/THB	31.605	31.650	31.862	31.403
USD/MYR	4.087	4.084	4.092	4.068
USD/CNY	6.707	6.709	6.711	6.760

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 kembali akan melakukan lelang Sukuk Negara pada hari Selasa, 19 Maret 2019 dengan target indikatif sebesar IDR8,0 triliun. Dalam lelang sukuk pekan depan, Pemerintah akan menawarkan enam seri Sukuk Negara yaitu SPNS20092019, PBS014, PBS019, PBS021, PBS022 dan PBS015. Potensi permintaan investor diperkirakan masih akan cukup besar dalam lelang pekan depan ditengah menariknya tingkat imbal hasil di pasar domestik serta banyaknya seri yang ditawarkan Pemerintah. Dalam lima kali lelang Sukuk pertama di tahun ini, rata – rata total penawaran investor yang masuk mencapai IDR21,7 triliun, diatas rata – rata penawaran yang masuk dalam lelang sukuk di tahun 2018 yang hanya sebesar IDR12,7 triliun. Ditengah potensi permintaan investor yang cukup besar, kami memperkirakan bahwa Pemerintah akan mampu menerbitkan Sukuk 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 Sukuk Negara sebelumnya, dimana Pemerintah mampu menerbitkan Sukuk rata – rata sebesar IDR8,7 triliun per lelang, diatas target indikatifnya yang sebesar IDR8,0 triliun per lelang sukuk.

Lembaga pemeringkat PEFINDO mempertahankan peringkat idAA untuk obligasi Mayora Indah IV 2012. Obligasi senilai IDR750,0 miliar ini akan jatuh tempo pada 9 Mei 2019. Perseroan berencana melunasi kewajiban yang akan jatuh tempo ini menggunakan kas internal dan fasilitas pinjaman bank yang belum digunakan. Per 31 Desember 2018, MYOR memiliki kas dan setara kas senilai IDR2,4 triliun serta fasilitas kredit yang belum digunakan sekitar IDR3,3 triliun. Menurut PEFINDO, peringkat ini mencerminkan posisi Perseroan yang kuat dalam pasar makanan kemasan, produk yang terdiversifikasi dengan baik dan tingginya kontribusi pasar luar negeri, serta profil keuangan yang kuat. Namun demikian, peringkat ini masih dibatasi oleh eksposur terhadap fluktuasi harga bahan mentah dan kompetisi yang ketat di industrinya.

Government Securities Ownership As of March 12, 2019 (IDR Trillion)

Holders	Dec-17	Dec-18	Jan-19	27-Feb-19	28-Feb-19	1-Mar-19	4-Mar-19	5-Mar-19	6-Mar-19	8-Mar-19	11-Mar-19	12-Mar-19
Banks	491.61	481.33	652.81	629.83	631.89	635.02	645.18	642.82	637.91	643.56	628.07	628.88
Bank Indonesia	141.83	253.47	123.29	137.21	147.46	141.45	131.52	132.50	136.57	139.34	138.06	142.07
Mutual Fund	104.00	118.63	120.38	119.11	119.64	119.65	119.37	119.28	119.21	119.18	118.17	116.89
Insurance Companies	150.80	201.59	203.52	205.34	205.39	205.48	205.55	205.84	207.80	207.86	206.66	205.74
Foreign Investor	836.15	893.25	909.93	935.11	942.73	945.70	945.88	944.56	943.48	942.75	941.14	937.79
Pension Fund	198.06	212.88	217.56	220.30	221.81	221.76	221.70	221.72	221.88	222.47	222.07	222.86
Individual	59.84	73.07	73.06	72.53	72.39	72.31	72.13	71.96	71.81	71.72	62.81	62.69
Others	117.48	134.22	137.31	145.52	145.65	145.59	145.62	145.86	145.89	147.58	146.97	147.02
Total	2,099.77	2,368.45	2,437.86	2,464.95	2,486.95	2,486.95	2,486.95	2,484.55	2,484.55	2,494.46	2,463.95	2,463.95

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

Holders	FY17	FY18	Jan-19	27-Feb-19	28-Feb-19	1-Mar-19	4-Mar-19	5-Mar-19	6-Mar-19	8-Mar-19	11-Mar-19	12-Mar-19
Banks	92.15	-10.27	166.03	143.05	145.11	148.24	158.40	156.04	151.13	156.78	141.29	142.10
Bank Indonesia	7.58	111.65	-124.65	-110.74	-100.49	-106.50	-116.42	-115.45	-111.38	-108.61	-109.88	-105.87
Mutual Fund	18.34	14.64	1.76	0.49	1.01	1.03	0.74	0.66	0.58	0.55	-0.45	-1.73
Insurance Companies	-87.44	50.79	1.92	3.75	3.80	3.88	3.96	4.25	6.20	6.27	5.06	4.14
Foreign Investor	170.34	57.10	16.68	41.86	49.48	52.45	52.63	51.31	50.23	49.50	47.89	44.54
Pension Fund	110.79	14.82	4.68	7.42	8.93	8.88	8.82	8.85	9.01	9.59	9.20	9.99
Individual	2.09	13.22	-0.01	-0.54	-0.68	-0.75	-0.94	-1.11	-1.25	-1.35	-10.26	-10.38
Others	12.64	16.74	3.09	11.31	11.44	11.37	11.41	11.64	11.68	13.37	12.76	12.81

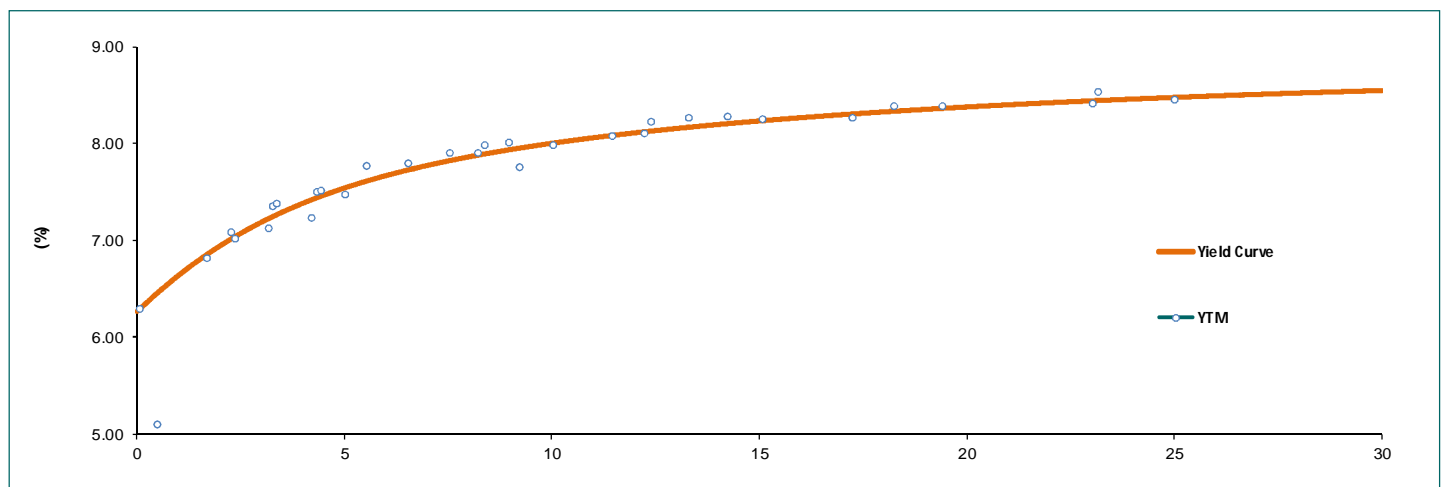
Fixed Income Daily Report

Government Bonds Valuation

Closing Price Data : March 13, 2019

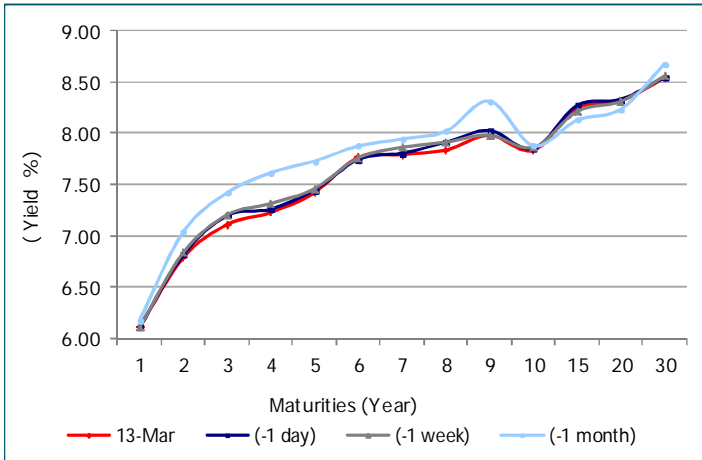
Series	Maturity	Coupon	Last Price	YTM	Yield Curve	Price Model	Valuation
FR0069	15-Apr-19	7.875%	100.12	6.29%	6.30%	100.12	Fair
FR0036	15-Sep-19	11.500%	103.00	5.09%	6.46%	102.46	Expensive
FR0031	15-Nov-20	11.000%	106.48	6.81%	6.85%	106.43	Fair
FR0034	15-Jun-21	12.800%	111.71	7.07%	7.01%	111.85	Fair
FR0053	15-Jul-21	8.250%	102.63	7.01%	7.04%	102.56	Fair
FR0061	15-May-22	7.000%	99.66	7.12%	7.23%	99.35	Expensive
FR0035	15-Jun-22	12.900%	115.80	7.34%	7.24%	116.11	Fair
FR0043	15-Jul-22	10.250%	108.37	7.37%	7.26%	108.70	Cheap
FR0063	15-May-23	5.625%	94.30	7.23%	7.42%	93.66	Expensive
FR0046	15-Jul-23	9.500%	107.32	7.49%	7.44%	107.49	Fair
FR0039	15-Aug-23	11.750%	115.71	7.51%	7.46%	115.91	Fair
FR0070	15-Mar-24	8.375%	103.76	7.46%	7.54%	103.41	Fair
FR0077	15-May-24	8.125%	102.95	7.42%	7.57%	102.34	Expensive
FR0044	15-Sep-24	10.000%	109.85	7.77%	7.61%	110.58	Cheap
FR0040	15-Sep-25	11.000%	116.12	7.79%	7.73%	116.49	Fair
FR0037	15-Sep-26	12.000%	122.94	7.89%	7.82%	123.38	Fair
FR0056	15-Sep-26	8.375%	102.95	7.85%	7.82%	103.09	Fair
FR0059	15-May-27	7.000%	94.64	7.90%	7.88%	94.77	Fair
FR0042	15-Jul-27	10.250%	113.60	7.98%	7.89%	114.20	Cheap
FR0047	15-Feb-28	10.000%	112.57	8.00%	7.93%	113.02	Fair
FR0064	15-May-28	6.125%	89.46	7.75%	7.95%	88.26	Expensive
FR0071	15-Mar-29	9.000%	107.02	7.97%	8.00%	106.77	Fair
FR0078	15-May-29	8.250%	102.84	7.84%	8.01%	101.60	Expensive
FR0052	15-Aug-30	10.500%	117.89	8.07%	8.08%	117.80	Fair
FR0073	15-May-31	8.750%	105.00	8.09%	8.12%	104.80	Fair
FR0054	15-Jul-31	9.500%	109.86	8.21%	8.13%	110.55	Cheap
FR0058	15-Jun-32	8.250%	99.92	8.26%	8.17%	100.64	Cheap
FR0074	15-Aug-32	7.500%	94.62	8.17%	8.17%	94.56	Fair
FR0065	15-May-33	6.625%	86.38	8.27%	8.20%	86.90	Fair
FR0068	15-Mar-34	8.375%	101.13	8.24%	8.23%	101.20	Fair
FR0072	15-May-36	8.250%	99.87	8.26%	8.30%	99.50	Fair
FR0045	15-May-37	9.750%	112.72	8.37%	8.33%	113.14	Fair
FR0075	15-May-38	7.500%	92.36	8.30%	8.36%	91.86	Fair
FR0050	15-Jul-38	10.500%	120.00	8.38%	8.36%	120.31	Fair
FR0079	15-Apr-39	8.375%	100.51	8.32%	8.38%	99.94	Fair
FR0057	15-May-41	9.500%	110.75	8.41%	8.42%	110.70	Fair
FR0062	15-Apr-42	6.375%	78.48	8.52%	8.44%	79.13	Cheap
FR0067	15-Feb-44	8.750%	103.00	8.45%	8.47%	102.83	Fair
FR0076	15-May-48	7.375%	87.57	8.54%	8.54%	87.57	Fair

Source : Bloomberg, BNIS Calculation



Fixed Income Daily Report

Indonesia Government Bonds Yield



Maturities (Year)	13-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
1	6.11	6.11	6.11	6.17
2	6.79	6.81	6.83	7.04
3	7.11	7.19	7.20	7.42
4	7.23	7.26	7.31	7.61
5	7.42	7.44	7.46	7.73
6	7.76	7.74	7.76	7.87
7	7.79	7.80	7.86	7.95
8	7.84	7.91	7.91	8.02
9	7.98	8.03	7.98	8.31
10	7.83	7.85	7.86	7.88
15	8.24	8.27	8.21	8.13
20	8.32	8.33	8.31	8.24
30	8.54	8.54	8.56	8.68

Indonesia Sovereign CDS

	13-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
2-year	38.98	38.89	38.67	47.40
5-year	97.59	97.39	96.97	110.05
10-year	175.12	174.79	169.67	178.86

Money Market

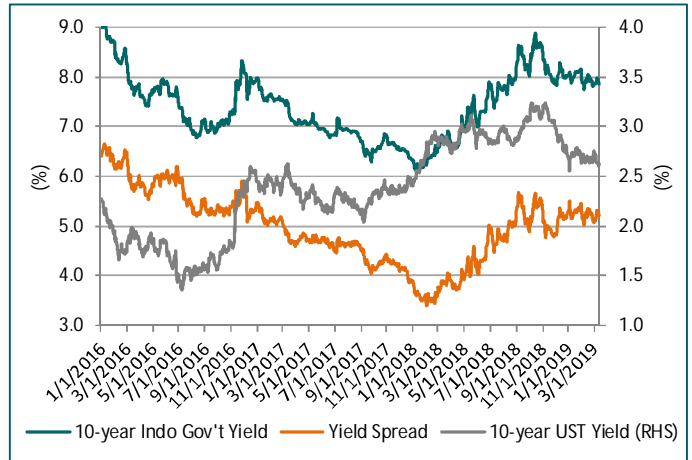
	13-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
LIBOR				
1M	2.49	2.49	2.49	2.49
3M	2.59	2.59	2.59	2.68
6M	2.68	2.68	2.69	2.74
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1W	6.24	6.25	6.22	6.29
1M	7.03	7.03	7.06	7.13
3M	7.25	7.25	7.26	7.36
6M	7.51	7.51	7.52	7.58
12M	7.70	7.70	7.73	7.76

Indonesia Interest Rates

	13-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
Deposit 1M	6.21	6.22	6.20	6.18
Lending	13.70	13.75	13.80	13.95

Data Source: Bloomberg

Indonesia & US Treasury Yield Comparison



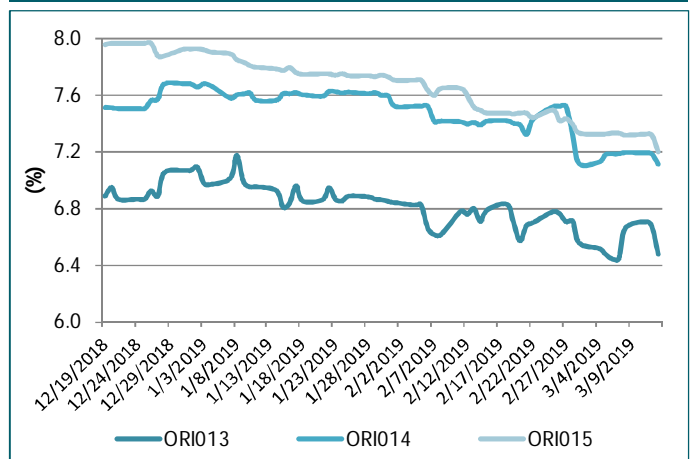
Global Bonds

	13-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	2.47	2.45	2.52	2.53
5-Year	2.43	2.41	2.50	2.52
10-Year	2.62	2.60	2.69	2.70
30-Year	3.02	2.99	3.07	3.03

10-Year Government Bond Yield (LCY)

	13-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
Germany	0.06	0.05	0.13	0.12
UK	1.20	1.16	1.23	1.18
France	0.46	0.47	0.51	0.55
Italy	2.55	2.54	2.59	2.78
Greece	3.82	3.87	3.74	3.89
Spain	1.19	1.17	1.11	1.23
Japan	-0.05	-0.04	-0.01	-0.01
China	3.13	3.14	3.19	3.07
Malaysia	3.85	3.86	3.88	3.96
Thailand	2.51	2.52	2.52	2.41
Philippines	6.18	6.16	6.19	6.30

Retail Bond Yields



Indonesia USD Denominated Bonds

Bonds	TTM (Year)	Maturity	13-Mar-19		Previous Day		Previous Week	
			Price (%)	Yield (%)	Price (%)	Yield (%)	Price (%)	Yield (%)
INDO-20	1.00	13-Mar-20	102.94	2.86	102.94	2.87	102.97	2.88
INDO-21	2.15	5-May-21	103.34	3.25	103.26	3.28	103.21	3.32
INDO-22 New	2.82	8-Jan-22	100.80	3.40	100.69	3.40	100.58	3.48
INDO-22	3.12	25-Apr-22	100.80	3.48	100.68	3.52	100.58	3.55
INDO-23	4.09	15-Apr-23	99.41	3.53	99.32	3.56	99.15	3.60
INDO-23 New	4.59	15-Oct-23	107.48	3.59	107.41	3.61	107.11	3.68
INDO-24	4.84	15-Jan-24	109.71	3.66	109.51	3.71	109.15	3.79
INDO-24 New	4.92	11-Feb-24	103.57	3.65	103.31	3.70	103.08	3.76
INDO-25	5.85	15-Jan-25	101.61	3.81	101.31	3.87	100.93	3.95
INDO-26	6.83	8-Jan-26	104.68	3.96	104.33	4.02	103.96	4.08
INDO-27	7.83	8-Jan-27	101.91	4.06	101.59	4.11	101.23	4.16
INDO-28	8.84	11-Jan-28	95.93	4.05	95.71	4.08	95.47	4.12
INDO-28 New	9.12	24-Apr-28	99.96	4.10	99.70	4.14	99.47	4.17
INDO-29	9.92	11-Feb-29	105.00	4.13	104.67	4.17	104.46	4.19
INDO-37	17.95	17-Feb-37	120.17	4.92	119.92	4.94	119.84	4.94
INDO-42	22.86	17-Jan-42	104.59	4.91	104.39	4.93	104.27	4.94
INDO-43	24.10	15-Apr-43	97.44	4.81	97.19	4.82	97.11	4.83
INDO-44	24.86	15-Jan-44	125.12	4.98	124.71	5.00	124.40	5.02
INDO-45	25.86	15-Jan-45	103.24	4.90	102.88	4.93	102.61	4.95
INDO-46	26.84	8-Jan-46	114.43	4.97	114.12	4.99	114.02	5.00
INDO-47	27.84	8-Jan-47	105.43	4.89	105.03	4.92	104.83	4.93
INDO-47 New	28.36	18-Jul-47	99.14	4.81	98.77	4.83	98.63	4.84
INDO-48	28.85	11-Jan-48	95.44	4.64	95.04	4.66	94.28	4.72
INDO-49	29.94	11-Feb-49	107.38	4.88	106.88	4.91	106.66	4.92
INDOIS-19	0.00	15-Mar-19	100.14	-41.17	100.14	-43.26	100.17	-2.39
INDOIS-22	3.69	21-Nov-22	99.53	3.44	99.43	3.46	99.26	3.51
INDOIS-23	3.97	1-Mar-23	100.46	3.63	100.36	3.65	100.14	3.71
INDOIS-24	5.50	10-Sep-24	102.50	3.84	102.29	3.88	101.90	3.96
INDOIS-25	6.21	28-May-25	101.78	4.00	101.56	4.04	101.15	4.11
INDOIS-26	7.05	29-Mar-26	102.79	4.09	102.54	4.13	102.20	4.19
INDOIS-28	8.97	1-Mar-28	101.06	4.26	100.78	4.29	100.26	4.36
PERTIJ-21	2.19	23-May-21	103.56	3.54	103.48	3.58	103.35	3.65
PERTIJ-22	3.14	3-May-22	103.54	3.67	103.44	3.70	103.20	3.79
PERTIJ-23	4.19	20-May-23	102.03	3.77	101.93	3.80	101.41	3.93
PERTIJ-41	22.22	27-May-41	111.79	5.57	111.54	5.59	111.24	5.61
PERTIJ-42	23.15	3-May-42	106.14	5.53	105.88	5.55	105.66	5.56
PERTIJ-43	24.20	20-May-43	100.94	5.55	100.68	5.57	100.46	5.59
PERTIJ-44	25.23	30-May-44	111.19	5.61	110.94	5.63	110.78	5.64
PLNIJ-19	0.40	7-Aug-19	102.09	2.63	102.09	2.66	102.34	2.28
PLNIJ-20	0.85	20-Jan-20	103.77	3.20	103.78	3.20	103.78	3.28
PLNIJ-21	2.70	22-Nov-21	104.72	3.64	104.66	3.66	104.53	3.72
PLNIJ-27	8.18	15-May-27	96.66	4.62	96.45	4.65	96.03	4.71
PLNIJ-37	18.30	26-Jun-37	126.22	5.57	126.18	5.57	126.16	5.58
PLNIJ-42	23.63	24-Oct-42	95.99	5.56	95.78	5.57	95.50	5.60
PLNIJ-47	28.19	15-May-47	95.66	5.56	95.38	5.58	95.17	5.59
PELINDOII-25	6.15	5-May-25	99.67	4.31	99.46	4.35	99.26	4.39
PELINDOII-45	26.16	5-May-45	95.61	5.70	95.37	5.72	95.28	5.72
PELINDOIII-45	5.56	1-Oct-24	102.72	4.32	102.48	4.37	102.24	4.42

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

Herdi 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.