

## Fixed Income Daily Report

### Daily Market Report

#### Analisa Perdagangan Obligasi (Kamis, 14/3)

Penguatan harga obligasi di pasar surat utang Indonesia berlanjut pada perdagangan kemarin ditengah berlanjutnya optimisme pelaku pasar terhadap kondisi global. Yield SUN turun pada kisaran 1-4 bp di sepanjang kurva, dimana yield SUN bertenor 10 tahun turun 2 bp ke level 7,81%. Nilai tukar Rupiah (IDR) melemah tipis ke level IDR14.278/USD kemarin, dari posisi penutupan hari sebelumnya di level IDR14.265 /USD.

Volume transaksi SBN secara outright tercatat sebesar IDR14,7 triliun kemarin, sedikit dibawah rata - rata volume transaksi harian year-to-date yang sebesar IDR14,8 triliun. FR0078 dan FR0068 menjadi dua seri teraktif di pasar sekunder, dengan volume transaksi masing - masing sebesar IDR3,7 triliun dan IDR2,0 triliun. Sementara itu, volume transaksi obligasi korporasi secara outright tercatat sebesar IDR661,4 miliar kemarin.

#### Perkiraan Pasar dan Rekomendasi (Jumat, 15/3)

Potensi penguatan harga lanjutan di pasar surat utang Indonesia diperkirakan akan lebih terbatas akhir pekan ini ditengah meningkatnya tekanan eksternal. Kekhawatiran pelaku pasar global terhadap potensi pelambatan ekonomi kembali meningkat seiring keluarnya data initial jobless claims dan penjualan rumah AS yang tidak sebaik perkiraan. Sementara itu, ketidakpastian akan pembahasan hubungan dagang AS – China kembali meningkat seiring adanya laporan bahwa pertemuan antara Presiden AS dan China untuk menandatangani kesepakatan dagang yang sebelumnya diperkirakan akan dilakukan pada akhir bulan ini, akan diundur paling cepat bulan depan. Beberapa hal ini mendorong investor global untuk kembali mengurangi permintaan pada aset – aset yang lebih berisiko, dimana indeks saham S&P 500 turun 0,09% pada perdagangan semalam. Hal ini diperkirakan juga akan berdampak terhadap pasar surat utang Indonesia sehingga akan membatasi peluang penurunan yield lanjutan di pasar domestik. Potensi kenaikan harga lanjutan di pasar surat utang Indonesia akhir pekan ini diperkirakan juga dapat dibatasi oleh kemungkinan adanya aksi ambil untung investor pasca kenaikan harga dalam empat hari berturut – turut. Selain itu, penurunan yield SUN dalam beberapa hari terakhir serta meningkatnya yield US Treasury, semakin mempersempit yield spread antara SUN dan US Treasury bertenor 10 tahun, yang saat ini tercatat sebesar 517 bp, dibawah rata – rata yield spread sejak awal tahun ini sebesar 525 bp, sehingga hal ini juga dapat membuka potensi aksi ambil untung investor.

Ditengah potensi penurunan yield yang lebih terbatas dalam jangka pendek, maka SUN bertenor pendek dan menengah seperti FR0053, FR0077, FR0056, FR0059, dan FR0078 akan menjadi alternatif pilihan yang menarik bagi investor.

#### Bond Market Activity

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

#### Most Active Government Bonds

FR0078	10.17	103.05	7.81	3712.30
FR0068	15.01	102.00	8.14	1991.05
FR0077	5.17	103.25	7.35	1906.83
FR0079	20.10	101.25	8.25	1381.33
FR0061	3.17	99.95	7.01	1105.92

#### Most Active Corporate Bonds

ISAT03ACN1	1.00	100.00	8.25	206.0
BEXI02CCN5	1.00	101.80	7.59	130.0
ASDF04ACN2	0.94	99.93	8.08	80.0
BBRI02ACN4	3.94	93.50	8.62	42.0
FIFA03ACN4	0.56	99.84	7.80	40.0

#### 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

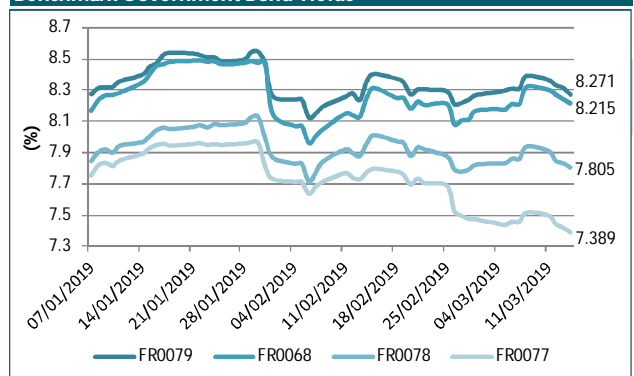
#### Foreign Exchange Rate

	14-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
USD/IDR	14,278	14,265	14,143	14,090
EUR/USD	1.130	1.133	1.119	1.130
GBP/USD	1.324	1.334	1.309	1.280
AUD/USD	0.706	0.709	0.702	0.711
USD/JPY	111.700	111.170	111.580	110.480
USD/SGD	1.356	1.352	1.361	1.358
USD/THB	31.767	31.605	31.862	31.318
USD/MYR	4.091	4.087	4.087	4.075
USD/CNY	6.723	6.707	6.715	6.772

#### Government Auction Schedule

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

#### Benchmark Government Bond Yields



Data Source: Bloomberg, DMO

## Berita Ekonomi dan Pasar Surat Utang Indonesia

Lembaga pemeringkat PEFINDO mempertahankan peringkat idAA- untuk PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) dan obligasi berkelanjutan II ROTI 2015. Outlook peringkat kredit Perseroan adalah stabil. Menurut PEFINDO, peringkat ini mencerminkan posisi pasar ROTI yang sangat kuat sebagai produsen roti pada segmen pasar besar, proteksi arus kas yang kuat, serta dukungan operasional dari patner – patner pemegang sahamnya. Namun demikian, peringkat ini masih dibatasi oleh eksposur Perseroan terhadap fluktuasi beban material dan kompetisi yang ketat di industri roti. PEFINDO menyatakan bahwa peringkat Perseroan dapat dinaikkan apabila Perseroan dapat menaikkan pendapatan dan/atau proyeksi EBITDA untuk menjaga posisi pasarnya yang sangat kuat dalam pasar roti, serta meningkatkan profil keuangannya. Disisi lain, peringkat Perseroan dapat diturunkan apabila hasil dari ekspansinya tidak sesuai dengan target dan/atau struktur modalnya menjadi lebih agresif secara substansial.

PEFINDO menegaskan kembali peringkat idAAA untuk PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) dan peringkat idAA untuk obligasi subordinasi berkelanjutan I BBCA 2018. Outlook peringkat Perseroan adalah stabil. Menurut lembaga pemeringkat tersebut, peringkat korporasi ini mencerminkan posisi pasar BBCA yang superior dengan waralaba yang sangat kuat dalam transactional banking, profil profitabilitas yang sangat kuat dengan funding mix yang baik, indikator kualitas aset yang sangat kuat, serta profil kapitalisasi yang sangat kuat pula. Namun demikian, di sisi lain, peringkat tersebut masih diimbangi oleh risiko yang berasal dari kompetisi yang ketat di tengah kondisi ekonomi makro yang penuh tantangan.

### 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
<b>Foreign Investor</b>	<b>836.15</b>	<b>893.25</b>	<b>909.93</b>	<b>935.11</b>	<b>942.73</b>	<b>945.70</b>	<b>945.88</b>	<b>944.56</b>	<b>943.48</b>	<b>942.75</b>	<b>941.14</b>	<b>937.79</b>
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
<b>Total</b>	<b>2,099.77</b>	<b>2,368.45</b>	<b>2,437.86</b>	<b>2,464.95</b>	<b>2,486.95</b>	<b>2,486.95</b>	<b>2,486.95</b>	<b>2,484.55</b>	<b>2,484.55</b>	<b>2,494.46</b>	<b>2,463.95</b>	<b>2,463.95</b>

### 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
<b>Foreign Investor</b>	<b>170.34</b>	<b>57.10</b>	<b>16.68</b>	<b>41.86</b>	<b>49.48</b>	<b>52.45</b>	<b>52.63</b>	<b>51.31</b>	<b>50.23</b>	<b>49.50</b>	<b>47.89</b>	<b>44.54</b>
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

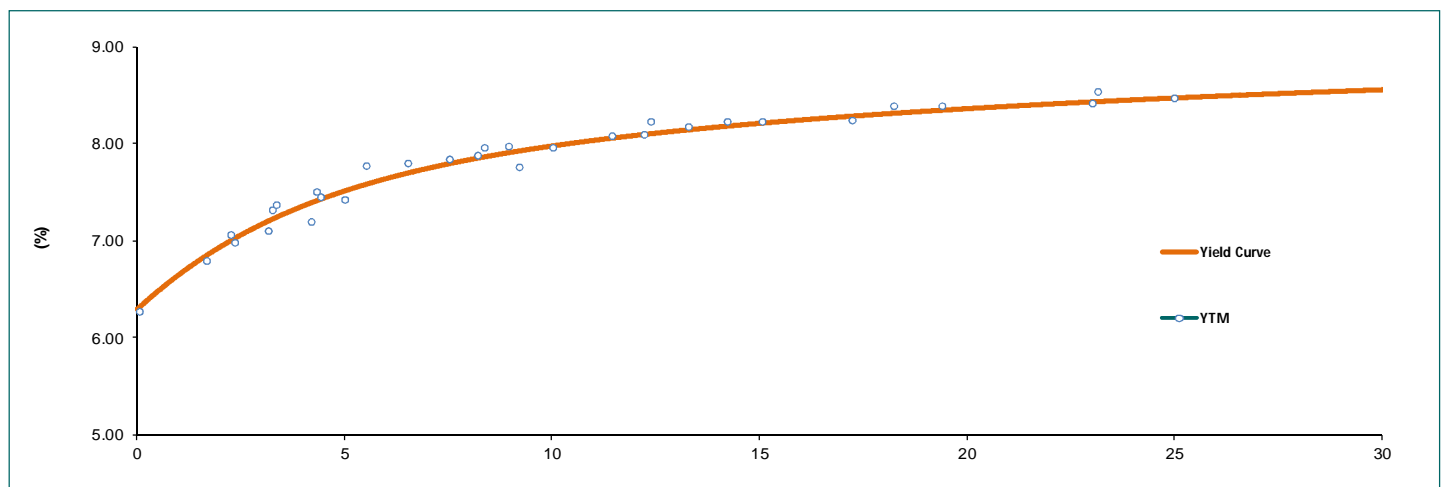
# Fixed Income Daily Report

## Government Bonds Valuation

### Closing Price Data : March 14, 2019

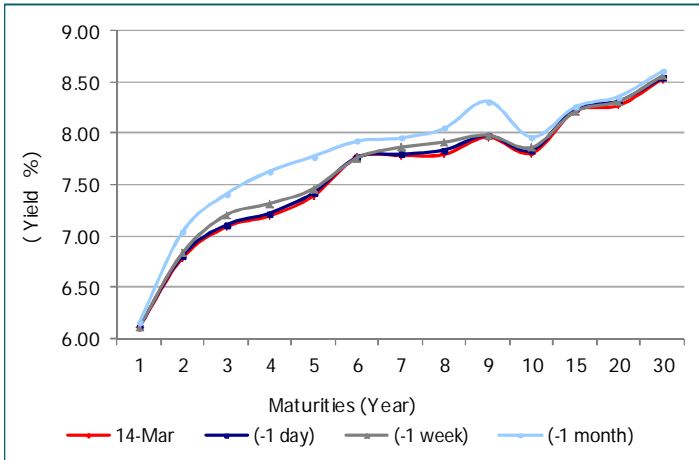
Series	Maturity	Coupon	Last Price	YTM	Yield Curve	Price Model	Valuation
FR0069	15-Apr-19	7.875%	100.11	6.26%	6.33%	100.12	Fair
FR0036	15-Sep-19	11.500%	103.00	4.99%	6.48%	102.44	Expensive
FR0031	15-Nov-20	11.000%	106.49	6.79%	6.85%	106.42	Fair
FR0034	15-Jun-21	12.800%	111.72	7.05%	7.00%	111.87	Fair
FR0053	15-Jul-21	8.250%	102.69	6.97%	7.02%	102.59	Fair
FR0061	15-May-22	7.000%	99.72	7.10%	7.20%	99.41	Expensive
FR0035	15-Jun-22	12.900%	115.85	7.31%	7.22%	116.17	Fair
FR0043	15-Jul-22	10.250%	108.37	7.36%	7.24%	108.77	Cheap
FR0063	15-May-23	5.625%	94.45	7.19%	7.39%	93.76	Expensive
FR0046	15-Jul-23	9.500%	107.32	7.49%	7.41%	107.60	Fair
FR0039	15-Aug-23	11.750%	115.97	7.44%	7.43%	116.02	Fair
FR0070	15-Mar-24	8.375%	103.96	7.41%	7.51%	103.54	Expensive
FR0077	15-May-24	8.125%	103.07	7.40%	7.54%	102.46	Expensive
FR0044	15-Sep-24	10.000%	109.84	7.77%	7.58%	110.72	Cheap
FR0040	15-Sep-25	11.000%	116.14	7.79%	7.70%	116.66	Fair
FR0037	15-Sep-26	12.000%	123.32	7.83%	7.79%	123.56	Fair
FR0056	15-Sep-26	8.375%	103.18	7.81%	7.79%	103.26	Fair
FR0059	15-May-27	7.000%	94.81	7.87%	7.85%	94.94	Fair
FR0042	15-Jul-27	10.250%	113.78	7.95%	7.86%	114.38	Cheap
FR0047	15-Feb-28	10.000%	112.81	7.96%	7.91%	113.21	Fair
FR0064	15-May-28	6.125%	89.53	7.74%	7.92%	88.42	Expensive
FR0071	15-Mar-29	9.000%	107.19	7.94%	7.98%	106.96	Fair
FR0078	15-May-29	8.250%	103.02	7.81%	7.99%	101.79	Expensive
FR0052	15-Aug-30	10.500%	117.89	8.07%	8.06%	118.01	Fair
FR0073	15-May-31	8.750%	105.11	8.08%	8.09%	105.01	Fair
FR0054	15-Jul-31	9.500%	109.86	8.21%	8.10%	110.77	Cheap
FR0058	15-Jun-32	8.250%	100.63	8.17%	8.14%	100.85	Fair
FR0074	15-Aug-32	7.500%	94.72	8.15%	8.15%	94.76	Fair
FR0065	15-May-33	6.625%	86.81	8.22%	8.18%	87.09	Fair
FR0068	15-Mar-34	8.375%	101.36	8.22%	8.21%	101.41	Fair
FR0072	15-May-36	8.250%	100.20	8.23%	8.28%	99.69	Fair
FR0045	15-May-37	9.750%	112.72	8.37%	8.31%	113.35	Fair
FR0075	15-May-38	7.500%	92.70	8.26%	8.34%	92.03	Expensive
FR0050	15-Jul-38	10.500%	120.00	8.38%	8.34%	120.51	Fair
FR0079	15-Apr-39	8.375%	100.88	8.28%	8.36%	100.11	Expensive
FR0057	15-May-41	9.500%	110.75	8.41%	8.41%	110.83	Fair
FR0062	15-Apr-42	6.375%	78.50	8.52%	8.43%	79.22	Cheap
FR0067	15-Feb-44	8.750%	103.07	8.45%	8.47%	102.89	Fair
FR0076	15-May-48	7.375%	87.66	8.53%	8.54%	87.51	Fair

Source : Bloomberg, BNIS Calculation



# Fixed Income Daily Report

## Indonesia Government Bonds Yield



Maturities (Year)	14-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
1	6.11	6.11	6.11	6.15
2	6.79	6.81	6.83	7.04
3	7.09	7.11	7.20	7.41
4	7.19	7.22	7.31	7.63
5	7.39	7.42	7.46	7.78
6	7.76	7.77	7.76	7.92
7	7.78	7.79	7.86	7.95
8	7.79	7.84	7.91	8.05
9	7.96	7.98	7.98	8.31
10	7.81	7.83	7.86	7.96
15	8.22	8.24	8.21	8.26
20	8.27	8.32	8.31	8.36
30	8.53	8.54	8.56	8.61

## Indonesia Sovereign CDS

	14-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
2-year	38.77	38.98	39.44	48.08
5-year	97.06	97.59	98.92	111.58
10-year	174.38	175.12	172.38	180.78

## Money Market

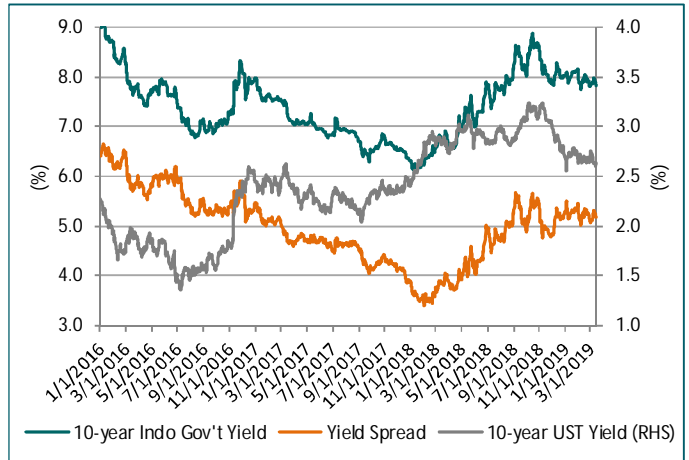
	14-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
<b>LIBOR</b>				
1M	2.48	2.48	2.49	2.48
3M	2.61	2.61	2.60	2.69
6M	2.68	2.68	2.68	2.74
<b>JIBOR</b>				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1W	6.23	6.24	6.22	6.28
1M	7.02	7.03	7.06	7.12
3M	7.23	7.25	7.26	7.36
6M	7.50	7.51	7.52	7.58
12M	7.70	7.70	7.73	7.76

## Indonesia Interest Rates

	14-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
Deposit 1M	6.23	6.21	6.20	6.23
Lending	13.79	13.70	13.80	13.80

Data Source: Bloomberg

## Indonesia & US Treasury Yield Comparison



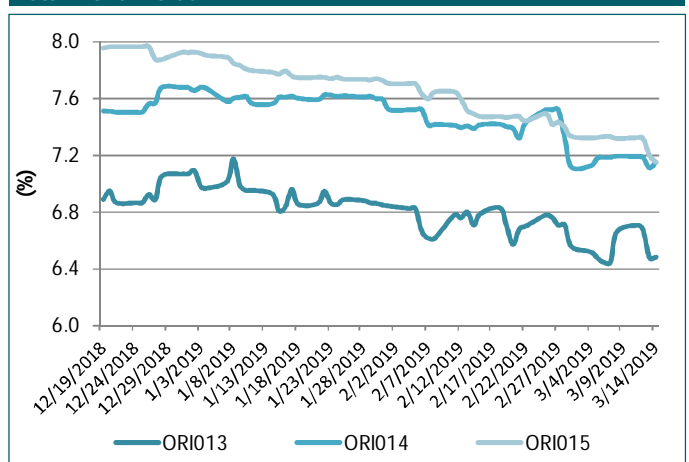
## Global Bonds

	14-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
<b>Fed Fund Rate &amp; US Bond Yield</b>				
Fed Fund Rate	2.50	2.50	2.50	2.50
2-Year	2.46	2.47	2.47	2.50
5-Year	2.43	2.43	2.44	2.47
10-Year	2.63	2.62	2.64	2.66
30-Year	3.05	3.02	3.03	3.00

## 10-Year Government Bond Yield (LCY)

	14-Mar	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
Germany	0.08	0.06	0.06	0.10
UK	1.22	1.20	1.17	1.15
France	0.47	0.46	0.42	0.53
Italy	2.50	2.55	2.47	2.80
Greece	3.81	3.82	3.80	3.84
Spain	1.19	1.19	1.04	1.24
Japan	-0.05	-0.05	-0.01	-0.02
China	3.14	3.13	3.17	3.08
Malaysia	3.84	3.85	3.88	3.94
Thailand	2.52	2.51	2.51	2.43
Philippines	6.19	6.18	6.13	6.31

## Retail Bond Yields



## Indonesia USD Denominated Bonds

Bonds	TTM (Year)	Maturity	14-Mar-19		Previous Day		Previous Week	
			Price (%)	Yield (%)	Price (%)	Yield (%)	Price (%)	Yield (%)
INDO-20	1.00	13-Mar-20	102.94	2.84	102.94	2.86	102.97	2.86
INDO-21	2.14	5-May-21	103.43	3.20	103.34	3.25	103.22	3.31
INDO-22 New	2.82	8-Jan-22	100.83	3.39	100.80	3.39	100.63	3.46
INDO-22	3.12	25-Apr-22	100.84	3.46	100.80	3.48	100.61	3.54
INDO-23	4.09	15-Apr-23	99.45	3.52	99.41	3.53	99.21	3.59
INDO-23 New	4.59	15-Oct-23	107.57	3.57	107.48	3.59	107.24	3.65
INDO-24	4.84	15-Jan-24	109.80	3.64	109.71	3.66	109.25	3.77
INDO-24 New	4.92	11-Feb-24	103.60	3.64	103.57	3.65	103.13	3.74
INDO-25	5.84	15-Jan-25	101.57	3.82	101.61	3.81	101.02	3.93
INDO-26	6.82	8-Jan-26	104.73	3.95	104.68	3.96	104.01	4.07
INDO-27	7.82	8-Jan-27	101.99	4.05	101.91	4.06	101.31	4.15
INDO-28	8.83	11-Jan-28	95.96	4.05	95.93	4.05	95.50	4.11
INDO-28 New	9.12	24-Apr-28	99.98	4.10	99.96	4.10	99.54	4.16
INDO-29	9.92	11-Feb-29	104.90	4.14	105.00	4.13	104.55	4.18
INDO-37	17.94	17-Feb-37	120.16	4.92	120.17	4.92	119.92	4.94
INDO-42	22.86	17-Jan-42	104.52	4.92	104.59	4.91	104.30	4.93
INDO-43	24.10	15-Apr-43	97.42	4.81	97.44	4.81	97.18	4.82
INDO-44	24.85	15-Jan-44	125.13	4.98	125.12	4.98	124.47	5.02
INDO-45	25.86	15-Jan-45	103.19	4.91	103.24	4.90	102.66	4.94
INDO-46	26.84	8-Jan-46	114.38	4.97	114.43	4.97	114.03	5.00
INDO-47	27.84	8-Jan-47	105.40	4.89	105.43	4.89	104.92	4.92
INDO-47 New	28.36	18-Jul-47	99.10	4.81	99.14	4.81	98.63	4.84
INDO-48	28.85	11-Jan-48	95.35	4.64	95.44	4.64	94.42	4.71
INDO-49	29.93	11-Feb-49	107.26	4.88	107.38	4.88	106.79	4.91
INDOIS-22	3.69	21-Nov-22	99.56	3.43	99.53	3.44	99.33	3.50
INDOIS-23	3.96	1-Mar-23	100.52	3.61	100.46	3.63	100.19	3.70
INDOIS-24	5.50	10-Sep-24	102.58	3.82	102.50	3.84	102.01	3.94
INDOIS-25	6.21	28-May-25	101.90	3.98	101.78	4.00	101.22	4.10
INDOIS-26	7.04	29-Mar-26	102.85	4.08	102.79	4.09	102.25	4.18
INDOIS-28	8.97	1-Mar-28	101.10	4.25	101.06	4.26	100.40	4.35
PERTIJ-21	2.19	23-May-21	103.64	3.50	103.56	3.54	103.38	3.63
PERTIJ-22	3.14	3-May-22	103.61	3.64	103.54	3.67	103.28	3.76
PERTIJ-23	4.18	20-May-23	102.07	3.76	102.03	3.77	101.50	3.91
PERTIJ-41	22.22	27-May-41	111.62	5.58	111.79	5.57	111.26	5.61
PERTIJ-42	23.15	3-May-42	106.07	5.53	106.14	5.53	105.70	5.56
PERTIJ-43	24.20	20-May-43	100.87	5.56	100.94	5.55	100.49	5.59
PERTIJ-44	25.23	30-May-44	111.09	5.62	111.19	5.61	110.76	5.64
PLNIJ-19	0.40	7-Aug-19	102.05	2.62	102.09	2.63	102.12	2.70
PLNIJ-20	0.85	20-Jan-20	103.73	3.20	103.77	3.20	103.74	3.28
PLNIJ-21	2.69	22-Nov-21	104.74	3.63	104.72	3.64	104.54	3.72
PLNIJ-27	8.17	15-May-27	96.64	4.62	96.66	4.62	96.11	4.70
PLNIJ-37	18.30	26-Jun-37	126.07	5.58	126.22	5.57	126.21	5.57
PLNIJ-42	23.63	24-Oct-42	95.90	5.56	95.99	5.56	95.54	5.59
PLNIJ-47	28.19	15-May-47	95.61	5.56	95.66	5.56	95.13	5.60
PELINDOII-25	6.15	5-May-25	99.70	4.31	99.67	4.31	99.25	4.39
PELINDOII-45	26.16	5-May-45	95.64	5.70	95.61	5.70	95.30	5.72
PELINDOIII-45	5.55	1-Oct-24	102.76	4.31	102.72	4.32	102.30	4.40

**DEBT RESEARCH TEAM**

Research Division : +62 21 25543946  
Fax No : +62 21 57935828  
E-mail : [research@bnisekuritas.co.id](mailto:research@bnisekuritas.co.id)

Ariawan	ext. 2098	<a href="mailto:ariawan@bnisekuritas.co.id">ariawan@bnisekuritas.co.id</a>	Head of Fixed Income Research
Ahmad Hapiz	ext. 3987	<a href="mailto:ahmad.hapiz@bnisekuritas.co.id">ahmad.hapiz@bnisekuritas.co.id</a>	Fixed Income Analyst

**DEBT CAPITAL MARKET TEAM**

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

Herd Ranu Wibowo	ext. 3945	<a href="mailto:herdi.wibowo@bnisekuritas.co.id">herdi.wibowo@bnisekuritas.co.id</a>	Head of Fixed Income Division
Agus Aslichan	ext. 3952	<a href="mailto:agus.aslichan@bnisekuritas.co.id">agus.aslichan@bnisekuritas.co.id</a>	Fixed Income Sales
Meili Anggraini	ext. 3989	<a href="mailto:meili.anggraini@bnisekuritas.co.id">meili.anggraini@bnisekuritas.co.id</a>	Fixed Income Sales
Nur Amalia	ext. 3911	<a href="mailto:nur.amalia@bnisekuritas.co.id">nur.amalia@bnisekuritas.co.id</a>	Fixed Income Sales
Deya Oktarissa	ext. 2114	<a href="mailto:deya@bnisekuritas.co.id">deya@bnisekuritas.co.id</a>	Fixed Income Sales
Sentiaji Nugroho	ext. 3952	<a href="mailto:sentiaji.nugroho@bnisekuritas.co.id">sentiaji.nugroho@bnisekuritas.co.id</a>	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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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.