

Fixed Income Daily Report

Daily Market Report

Analisa Perdagangan Obligasi (Kamis, 11/7)

Harga obligasi di pasar surat utang Indonesia menguat pada perdagangan kemarin ditengah meningkatnya optimisme investor terhadap potensi pemangkasan suku bunga The Fed. Yield SUN mengalami penurunan pada kisaran 2-17 bp di sepanjang kurva, dimana yield SUN acuan bertenor 10 tahun turun 11 bp ke level 7,20%. Nilai tukar Rupiah (IDR) menguat ke level IDR14.067/USD kemarin, dari penutupan hari sebelumnya di level IDR14.132/USD.

Penguatan harga obligasi juga diikuti oleh meningkatnya aktifitas investor di pasar sekunder, dimana volume transaksi SBN secara *outright* mencapai IDR23,7 triliun kemarin, meningkat dari transaksi hari Rabu yang sebesar IDR15,4 triliun, dan lebih tinggi dari rata-rata transaksi harian secara *year-to-date* yang sebesar IDR14,3 triliun. FR0059 dan FR0078 menjadi dua seri teraktif di pasar sekunder, dengan volume transaksi masing-masing sebesar IDR4,3 triliun dan IDR3,3 triliun. Sementara itu, volume transaksi obligasi korporasi secara *outright* tercatat sebesar IDR1,3 triliun kemarin.

Perkiraan Pasar dan Rekomendasi (Jumat, 12/7)

Potensi penguatan harga lanjutan di pasar surat utang Indonesia diperkirakan akan lebih terbatas pada perdagangan akhir pekan ini. Optimisme pelaku pasar global masih cukup tinggi pasca adanya pidato Gubernur Bank Sentral AS, Jerome Powell, yang memberikan sinyal dovish terhadap kebijakan moneternya sehingga meningkatkan ekspektasi pelaku pasar bahwa The Federal Reserve akan memangkas suku bunga acuannya pada FOMC meeting akhir bulan ini. Meningkatnya optimisme pelaku pasar global ini tercermin dari penguatan bursa saham AS semalam, dimana indeks Dow Jones naik sebesar 227,88 poin (0,85%) ke level 27088,08, yang merupakan level tertingginya sepanjang masa. Masih tingginya optimisme pelaku pasar global ini diperkirakan juga akan menjadi katalis positif bagi pasar surat utang Indonesia. Namun demikian, disisi lain, potensi penurunan yield secara signifikan di pasar surat utang Indonesia diperkirakan dapat dibatasi oleh kemungkinan investor yang tidak terlalu agresif seiring semakin menyempitnya yield *spread* antara SUN dan US Treasury. Yield obligasi Pemerintah AS meningkat pada perdagangan semalam, dimana yield US Treasury bertenor 10 tahun naik 8 bp ke level 2,14%, ditengah keluarnya data inflasi AS bulan Juni yang sebesar 0,1% MoM, lebih tinggi dari ekspektasi konsensus sebesar 0,0% MoM. Hal ini turut mempersempit yield *spread* antara SUN dan US Treasury bertenor 10 tahun ke level 506 bp, dibawah rata-rata dalam 10 hari terakhir yang sebesar 527 bp.

Ditengah potensi penguatan harga yang lebih terbatas di pasar surat utang Indonesia, maka strategi trading jangka pendek pada SUN seri FR0077, FR0078, FR0068, FR0080, dan FR0079 akan menjadi pilihan yang menarik bagi investor.

Bond Market Activity

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

Most Active Government Bonds

FR0059	7.84	99.50	7.08	4252.84
FR0078	9.85	107.30	7.20	3290.70
FR0077	4.84	106.15	6.61	2170.23
PBS024	12.85	101.61	8.17	1400.00
PBS023	10.85	100.42	8.06	1200.00

Most Active Corporate Bonds

TPIA02CN2	2.88	100.96	9.11	199.0
APAI01C	7.37	100.56	8.45	102.0
BEXI02CCN7	1.61	103.30	7.38	87.0
PNBN02CN3	3.63	96.60	8.70	76.8
TBIG03CN1	1.98	100.05	8.47	70.0

Indonesia Macroeconomic Data

	Jun-19	May-19	Apr-19	Mar-19
CPI MoM (%)	0.55	0.68	0.44	0.11
CPI YoY (%)	3.28	3.32	2.83	2.48
7-day RR (%)	6.00	6.00	6.00	6.00
Foreign Reserve (US\$ Bn)	123.80	120.35	124.30	124.50

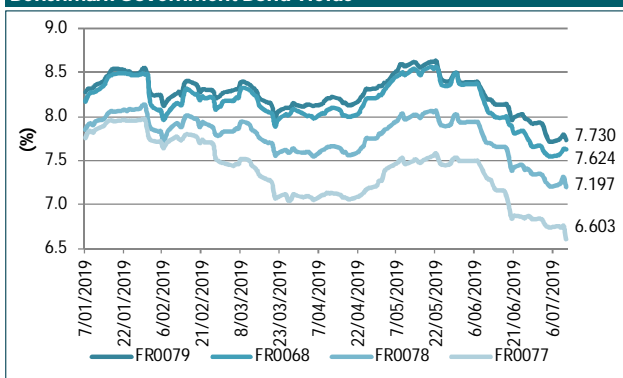
Foreign Exchange Rate

	11-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
USD/IDR	14,067	14,132	14,135	14,280
EUR/USD	1.125	1.125	1.129	1.128
GBP/USD	1.252	1.250	1.258	1.267
AUD/USD	0.697	0.696	0.702	0.692
USD/JPY	108.500	108.460	107.820	108.380
USD/SGD	1.357	1.359	1.356	1.367
USD/THB	30.771	30.672	30.682	31.201
USD/MYR	4.115	4.137	4.133	4.165
USD/CNY	6.870	6.873	6.872	6.922

Government Auction Schedule

Date	Series	Maturities
16-Jul-19	SPN	3-mo, 9-mo
	ON	5-yr, 10-yr, 15-yr, 20-yr
23-Jul-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

PT Timah Tbk akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan I Timah Tahap II Tahun 2019 sebanyak - banyaknya IDR900,0 miliar dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah Tahap II Tahun 2019 sebanyak - banyaknya IDR400,0 miliar. Obligasi berkelanjutan I tahap II ini akan diterbitkan dalam dua seri yaitu seri A dengan tenor 3 tahun menawarkan kupon antara 8,50% - 9,50% dan seri B dengan tenor 5 tahun menawarkan kupon antara 8,75% - 9,75%. Sementara itu, Sukuk Ijarah I Tahap II akan diterbitkan dengan tenor 5 tahun dengan imbalan berkisar antara 8,75% - 9,75%. Lembaga pemeringkat PEFINDO telah menetapkan peringkat idA+ pada obligasi dan idA+(sy) pada Sukuk tersebut. Masa penawaran awal akan dilaksanakan pada tanggal 9 – 22 Juli 2019.

PT Mandiri Tunas Finance menawarkan kupon hingga 9,50% untuk penerbitan Obligasi Berkelanjutan IV Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2019 senilai total IDR2,0 triliun. Obligasi tersebut diterbitkan dalam dua seri, yaitu Seri A dengan tenor 3 tahun dan kupon sebesar 8,90% diterbitkan sebanyak IDR1,342 triliun, dan Seri B dengan tenor 5 tahun dan kupon 9,50% diterbitkan senilai IDR658,0 miliar. Penerbitan tersebut merupakan bagian dari penawaran Obligasi Berkelanjutan IV dengan target penerbitan sebesar IDR3,0 triliun. Masa penawaran umum akan dilaksanakan pada tanggal 22-23 Juli 2019, sementara distribusi elektronik dan pencatatan di BEI akan dilakukan masing-masing pada tanggal 26 dan 29 Juli 2019.

Lembaga pemeringkat PEFINDO mempertahankan peringkat idAA untuk PT Fast Food Indonesia Tbk (FAST) dan obligasi FAST II 2016. Outlook peringkat Perseroan adalah stabil. Menurut PEFINDO, peringkat ini mencerminkan posisi FAST yang kuat pada segmen restoran ayam cepat saji di dalam negeri, lokasi gerai yang terdiversifikasi secara geografis dengan baik, dan profil keuangan yang sangat kuat. Namun demikian, peringkat ini masih dibatasi oleh kompetisi yang ketat di industri restoran. PEFINDO juga menyatakan bahwa peringkat Perseroan dapat dinaikkan apabila FAST secara signifikan menaikkan pendapatannya dan meningkatkan margin operasional secara berkelanjutan, serta menjaga kebijakan finansial yang konservatif. Disisi lain, faktor yang dapat memicu penurunan peringkat antara lain revisi negatif kesepakatan franchise yang diluar ekspektasi, penurunan pendapatan yang signifikan dibandingkan targetnya, serta struktur modal yang memburuk secara signifikan. Peringkat ini juga akan berada dalam tekanan apabila EBITDA margin Perseroan menurun secara terus menerus, yang dapat memperburuk proteksi arus kas Perseroan.

Government Securities Ownership As of July 10, 2019 (IDR Trillion)

Holders	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19	Jun-19	4-Jul-19	5-Jul-19	8-Jul-19	9-Jul-19	10-Jul-19
Banks	481.33	652.81	631.89	649.10	606.51	503.90	588.77	646.09	621.71	624.19	624.64	631.29
Bank Indonesia	253.47	123.29	147.46	132.03	153.00	252.30	153.88	107.11	122.01	119.65	115.79	109.78
Mutual Fund	118.63	120.38	119.64	113.05	109.03	107.11	106.76	110.25	110.29	109.90	111.36	111.93
Insurance Companies	201.59	203.52	205.39	208.35	211.02	213.18	212.78	213.85	213.86	213.72	213.47	213.41
Foreign Investor	893.25	909.93	942.73	967.12	960.34	949.56	988.75	991.06	1000.39	1001.00	1001.89	1000.23
Pension Fund	212.88	217.56	221.81	226.13	230.45	235.95	237.04	237.36	237.45	237.40	237.33	237.36
Individual	73.07	73.06	72.39	82.57	82.85	84.20	77.23	76.59	76.64	76.44	76.32	76.10
Others	134.22	137.31	145.65	149.64	148.80	160.24	165.82	165.38	165.34	165.38	163.88	163.17
Total	2,368.45	2,437.86	2,486.95	2,527.99	2,502.01	2,506.44	2,531.04	2,547.69	2,547.69	2,547.69	2,544.69	2,543.27

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

Holders	FY18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19	28-Jun-19	4-Jul-19	5-Jul-19	6-Jul-19	7-Jul-19	8-Jul-19
Banks	-10.27	166.03	145.11	162.32	119.73	17.12	101.99	159.31	134.93	137.41	137.87	144.51
Bank Indonesia	111.65	-124.65	-100.49	-115.91	-94.94	4.35	-94.07	-140.84	-125.94	-128.29	-132.16	-138.17
Mutual Fund	14.64	1.76	1.01	-5.57	-9.59	-11.51	-11.86	-8.37	-8.33	-8.72	-7.26	-6.69
Insurance Companies	50.79	1.92	3.80	6.75	9.43	11.58	11.19	12.26	12.27	12.13	11.88	11.82
Foreign Investor	57.10	16.68	49.48	73.87	67.09	56.31	95.50	97.81	107.14	107.75	108.64	106.98
Pension Fund	14.82	4.68	8.93	13.26	17.58	23.08	24.17	24.48	24.57	24.52	24.46	24.48
Individual	13.22	-0.01	-0.68	9.50	9.79	11.13	4.17	3.52	3.57	3.38	3.25	3.03
Others	16.74	3.09	11.44	15.43	14.59	26.03	31.61	31.17	31.13	31.17	29.67	28.96

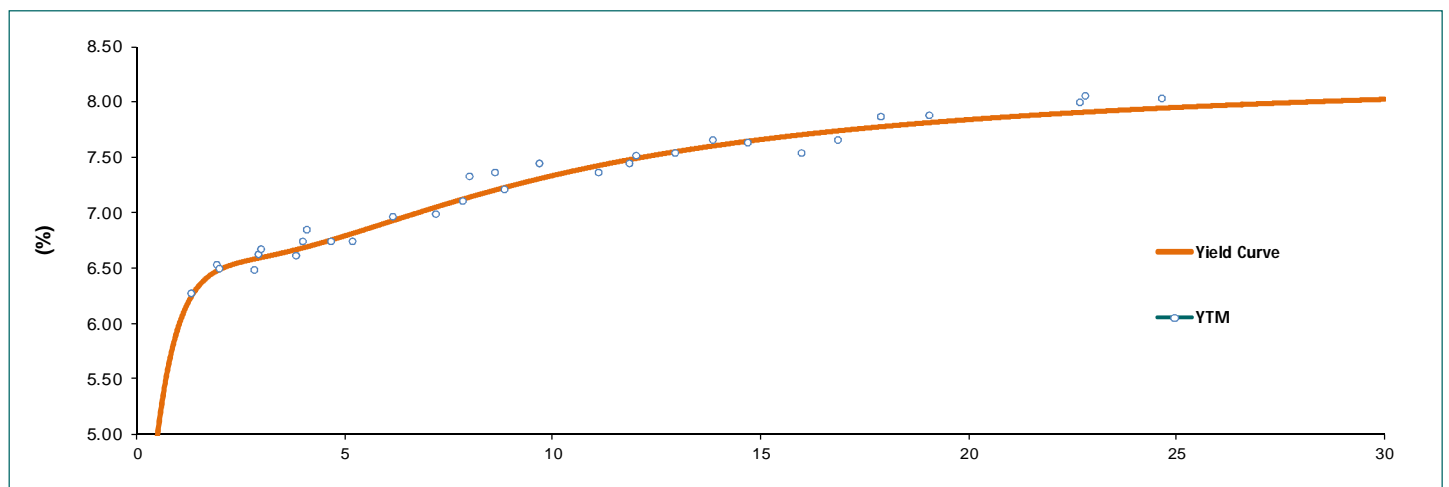
Fixed Income Daily Report

Government Bonds Valuation

Closing Price Data : Jul 11, 2019

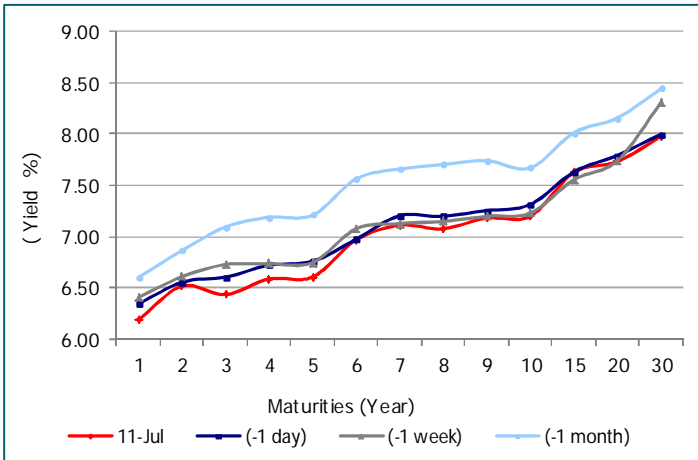
Series	Maturity	Coupon	Last Price	YTM	Yield Curve	Price Model	Valuation
FR0036	15-Sep-19	11.500%	101.15	3.74%	3.75%	101.34	Fair
FR0031	15-Nov-20	11.000%	105.96	6.26%	6.28%	105.98	Fair
FR0034	15-Jun-21	12.800%	111.13	6.52%	6.48%	111.27	Fair
FR0053	15-Jul-21	8.250%	103.25	6.49%	6.49%	103.26	Fair
FR0061	15-May-22	7.000%	101.32	6.48%	6.59%	101.05	Expensive
FR0035	15-Jun-22	12.900%	116.40	6.62%	6.59%	116.54	Fair
FR0043	15-Jul-22	10.250%	109.61	6.66%	6.60%	109.82	Fair
FR0063	15-May-23	5.625%	96.72	6.60%	6.67%	96.49	Fair
FR0046	15-Jul-23	9.500%	109.59	6.73%	6.69%	109.75	Fair
FR0039	15-Aug-23	11.750%	117.24	6.84%	6.70%	117.83	Cheap
FR0070	15-Mar-24	8.375%	106.48	6.73%	6.76%	106.38	Fair
FR0077	15-May-24	8.125%	106.05	6.64%	6.78%	105.48	Expensive
FR0044	15-Sep-24	10.000%	113.90	6.74%	6.82%	113.68	Fair
FR0040	15-Sep-25	11.000%	119.97	6.96%	6.94%	120.13	Fair
FR0037	15-Sep-26	12.000%	127.75	6.99%	7.05%	127.47	Fair
FR0056	15-Sep-26	8.375%	107.00	7.11%	7.05%	107.33	Fair
FR0059	15-May-27	7.000%	99.39	7.10%	7.13%	99.23	Fair
FR0042	15-Jul-27	10.250%	117.52	7.32%	7.15%	118.69	Cheap
FR0047	15-Feb-28	10.000%	116.62	7.35%	7.21%	117.65	Cheap
FR0064	15-May-28	6.125%	93.02	7.21%	7.23%	92.85	Fair
FR0071	15-Mar-29	9.000%	110.63	7.44%	7.31%	111.56	Cheap
FR0078	15-May-29	8.250%	107.19	7.22%	7.33%	106.39	Expensive
FR0052	15-Aug-30	10.500%	123.25	7.36%	7.43%	122.93	Fair
FR0073	15-May-31	8.750%	110.21	7.44%	7.48%	109.83	Fair
FR0054	15-Jul-31	9.500%	115.56	7.51%	7.49%	115.70	Fair
FR0058	15-Jun-32	8.250%	105.88	7.53%	7.55%	105.68	Fair
FR0074	15-Aug-32	7.500%	99.60	7.55%	7.56%	99.47	Fair
FR0065	15-May-33	6.625%	91.37	7.65%	7.61%	91.69	Fair
FR0068	15-Mar-34	8.375%	106.54	7.62%	7.65%	106.33	Fair
FR0080	15-Jun-35	7.500%	99.74	7.53%	7.70%	98.13	Expensive
FR0072	15-May-36	8.250%	105.56	7.66%	7.74%	104.73	Expensive
FR0045	15-May-37	9.750%	117.75	7.87%	7.78%	118.85	Cheap
FR0075	15-May-38	7.500%	98.51	7.65%	7.81%	96.96	Expensive
FR0050	15-Jul-38	10.500%	125.50	7.88%	7.81%	126.37	Fair
FR0079	15-Apr-39	8.375%	106.34	7.74%	7.84%	105.35	Expensive
FR0057	15-May-41	9.500%	115.48	7.99%	7.89%	116.64	Cheap
FR0062	15-Apr-42	6.375%	82.50	8.05%	7.91%	83.91	Cheap
FR0067	15-Feb-44	8.750%	107.74	8.02%	7.94%	108.63	Cheap
FR0076	15-May-48	7.375%	93.23	7.98%	8.01%	92.87	Fair

Source : Bloomberg, BNIS Calculation



Fixed Income Daily Report

Indonesia Government Bonds Yield



Maturities (Year)	11-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
1	6.18	6.34	6.40	6.60
2	6.52	6.55	6.61	6.86
3	6.43	6.60	6.72	7.09
4	6.59	6.72	6.73	7.19
5	6.60	6.76	6.75	7.21
6	6.97	6.97	7.08	7.56
7	7.11	7.20	7.13	7.66
8	7.07	7.20	7.15	7.70
9	7.18	7.25	7.20	7.74
10	7.20	7.31	7.23	7.67
15	7.62	7.63	7.55	8.01
20	7.73	7.79	7.74	8.16
30	7.98	8.00	8.31	8.44

Indonesia Sovereign CDS

	11-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
2-year	32.73	32.97	32.29	42.59
5-year	85.51	86.14	84.67	106.02
10-year	156.01	156.91	155.03	174.90

Money Market

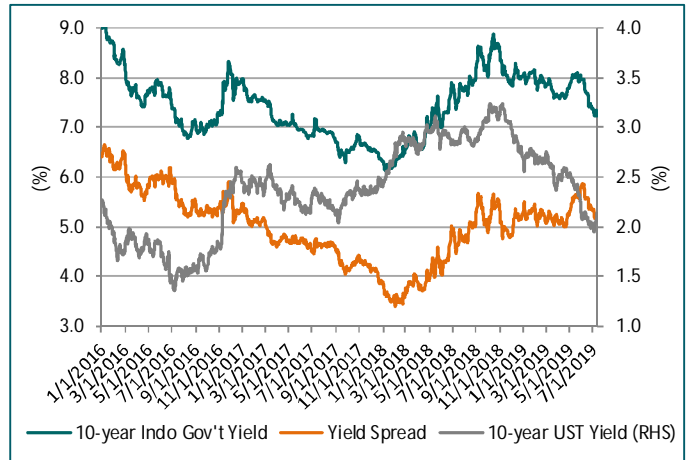
	11-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
LIBOR				
1M	2.37	2.37	2.36	2.39
3M	2.34	2.34	2.30	2.41
6M	2.26	2.26	2.20	2.32
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1W	6.20	6.20	6.21	6.26
1M	6.52	6.56	6.64	6.94
3M	6.73	6.78	6.89	7.22
6M	7.11	7.15	7.23	7.46
12M	7.22	7.27	7.36	7.63

Indonesia Interest Rates

	11-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
Deposit 1M	6.15	6.14	6.10	6.10
Lending	13.04	13.26	13.17	13.76

Data Source: Bloomberg

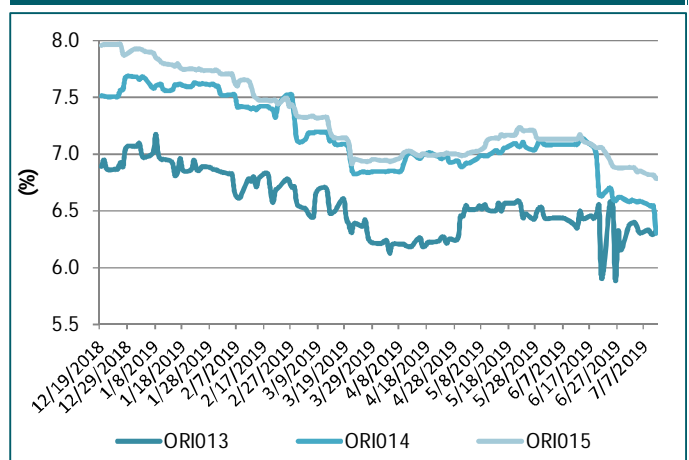
Indonesia & US Treasury Yield Comparison



Global Bonds

	11-Jul	(-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	1.87	1.83	1.76	1.84
5-Year	1.89	1.83	1.73	1.84
10-Year	2.14	2.06	1.95	2.10
30-Year	2.66	2.58	2.47	2.60
10-Year Government Bond Yield (LCY)				
Germany	-0.23	-0.31	-0.40	-0.24
UK	0.83	0.76	0.68	0.84
France	0.02	-0.02	-0.13	0.11
Italy	1.70	1.73	1.67	2.36
Greece	2.25	2.26	2.04	2.69
Spain	0.47	0.44	0.25	0.54
Japan	-0.14	-0.12	-0.16	-0.12
China	3.16	3.17	3.15	3.27
Malaysia	3.62	3.64	3.62	3.73
Thailand	1.94	1.98	1.97	2.14
Philippines	5.01	5.06	4.97	5.21

Retail Bond Yields



Indonesia USD Denominated Bonds

Bonds	TTM (Year)	Maturity	11-Jul-19		Previous Day		Previous Week	
			Price (%)	Yield (%)	Price (%)	Yield (%)	Price (%)	Yield (%)
INDO-20	0.67	13-Mar-20	102.21	2.47	102.25	2.46	102.38	2.32
INDO-21	1.82	5-May-21	103.95	2.62	103.88	2.67	103.95	2.64
INDO-22 New	2.50	8-Jan-22	102.64	2.60	102.47	2.60	102.44	2.68
INDO-22	2.79	25-Apr-22	102.93	2.65	102.77	2.71	102.80	2.71
INDO-23	3.76	15-Apr-23	102.25	2.74	101.96	2.82	102.05	2.80
INDO-23 New	4.26	15-Oct-23	110.38	2.77	110.05	2.85	110.08	2.85
INDO-24	4.52	15-Jan-24	112.48	2.90	112.21	2.96	112.37	2.93
INDO-24 New	4.59	11-Feb-24	106.68	2.88	106.42	2.94	106.58	2.91
INDO-25	5.52	15-Jan-25	105.73	2.99	105.48	3.04	105.59	3.02
INDO-26	6.50	8-Jan-26	109.64	3.10	109.15	3.18	109.42	3.14
INDO-27	7.50	8-Jan-27	107.79	3.17	107.25	3.25	107.38	3.23
INDO-28	8.51	11-Jan-28	102.08	3.22	101.39	3.31	101.48	3.30
INDO-28 New	8.79	24-Apr-28	106.61	3.23	106.05	3.30	106.31	3.27
INDO-29	9.59	11-Feb-29	112.13	3.26	111.36	3.35	111.95	3.29
INDO-37	17.62	17-Feb-37	131.21	4.11	130.44	4.17	131.26	4.11
INDO-42	22.53	17-Jan-42	115.06	4.21	114.07	4.27	115.09	4.21
INDO-43	23.78	15-Apr-43	107.16	4.15	106.25	4.21	106.88	4.17
INDO-44	24.53	15-Jan-44	137.67	4.26	136.73	4.31	137.61	4.26
INDO-45	25.53	15-Jan-45	114.15	4.21	113.13	4.27	113.86	4.23
INDO-46	26.51	8-Jan-46	126.62	4.26	125.62	4.32	126.48	4.27
INDO-47	27.51	8-Jan-47	116.77	4.21	115.88	4.26	116.68	4.22
INDO-47 New	28.04	18-Jul-47	109.38	4.18	108.39	4.24	109.36	4.18
INDO-48	28.52	11-Jan-48	104.83	4.06	103.68	4.13	104.64	4.07
INDO-49	29.61	11-Feb-49	120.58	4.14	119.57	4.19	120.52	4.14
INDOIS-22	3.36	21-Nov-22	101.73	2.76	101.61	2.79	101.63	2.79
INDOIS-23	3.64	1-Mar-23	103.37	2.77	103.24	2.81	103.22	2.81
INDOIS-24	5.17	10-Sep-24	106.00	3.08	105.66	3.15	105.79	3.13
INDOIS-25	5.88	28-May-25	106.06	3.18	105.74	3.24	105.95	3.21
INDOIS-26	6.72	29-Mar-26	107.42	3.31	107.13	3.36	107.34	3.32
INDOIS-28	8.64	1-Mar-28	107.64	3.37	107.14	3.44	107.17	3.43
PERTIJ-21	1.87	23-May-21	104.86	2.55	104.75	2.62	104.90	2.56
PERTIJ-22	2.81	3-May-22	105.80	2.71	105.61	2.78	105.65	2.78
PERTIJ-23	3.86	20-May-23	104.90	2.94	104.74	2.99	104.84	2.96
PERTIJ-41	21.89	27-May-41	122.57	4.82	121.70	4.88	122.29	4.84
PERTIJ-42	22.82	3-May-42	116.42	4.81	115.42	4.87	115.95	4.84
PERTIJ-43	23.87	20-May-43	111.65	4.80	110.59	4.87	111.16	4.83
PERTIJ-44	24.90	30-May-44	123.94	4.79	122.46	4.88	123.26	4.83
PLNIJ-19	0.07	7-Aug-19	100.50	-0.13	100.53	0.38	100.62	0.95
PLNIJ-20	0.53	20-Jan-20	102.74	2.35	102.82	2.28	102.85	2.35
PLNIJ-21	2.37	22-Nov-21	106.22	2.75	106.11	2.80	106.25	2.76
PLNIJ-27	7.85	15-May-27	102.62	3.74	101.75	3.86	102.10	3.81
PLNIJ-37	17.97	26-Jun-37	137.72	4.73	136.97	4.78	137.67	4.74
PLNIJ-42	23.30	24-Oct-42	107.01	4.75	105.71	4.84	106.53	4.78
PLNIJ-47	27.86	15-May-47	107.49	4.76	106.12	4.85	106.56	4.82
PELINDOII-25	5.82	5-May-25	104.56	3.38	104.06	3.47	104.38	3.42
PELINDOII-45	25.83	5-May-45	106.80	4.91	106.17	4.95	106.29	4.94
PELINDOIII-45	5.23	1-Oct-24	107.29	3.34	107.01	3.40	107.01	3.40

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.