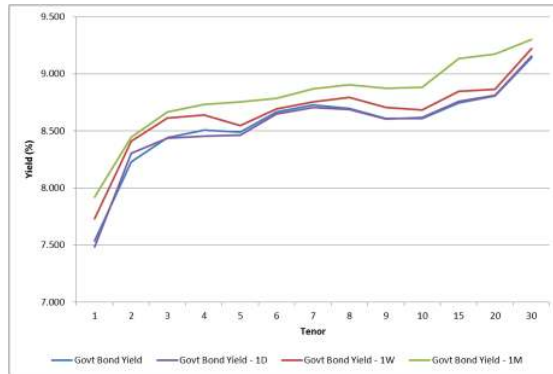


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 30 November 2015 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan imbal hasil di tengah tren pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor 1 - 10 tahun terlihat cenderung mengalami kenaikan imbal hasil, sementara itu pada tenor di atas 10 tahun terlihat mengalami penurunan imbal hasil yang relatif terbatas, berkisar antara 1 - 2 bps. Adapun dari perubahan harga, Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin ditutup dengan perubahan harga berkisar antara 1 - 20 bps dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya dimana Surat Utang Negara dengan tenor di bawah 10 tahun terlihat mengalami penurunan harga, semenara itu tenor di atas 10 tahun terlihat mengalami kenaikan harga yang relatif terbatas. Pada awal perdagangan, harga Surat Utang Negara di pasar sekunder telah mengalami penurunan harga dikarenakan aksi ambil untung dari pelaku pasar yang didorong oleh faktor pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Hanya saja beberapa harga Surat Utang Negara terutama pada tenor panjang ditutup dengan kenaikan harga dikarenakan perdagangan kemarin merupakan hari terakhir perdagangan di bulan November 2015, sehingga pelaku pasar berusaha menjaga kinerja portofolio mereka dengan mempertahankan harga Surat Utang Negara berada pada level harga yang lebih tinggi. Namun demikian, volume perdagangan Surat Utang Negara yang diperdagangkan kemarin terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, mengindikasikan bahwa pelaku pasar tidak terlalu aktif dalam melakukan transaksi di pasar sekunder.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp6,04 triliun dari 38 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan seri acuan mencapai Rp2,05 triliun. Obligasi Negara seri FR0070 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp733,17 miliar dari 16 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 98,83% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,57%. Adapun Obligasi Negara seri FR0071 menjadi Surat Utang Negara yang paling sering ditransaksikan, yaitu sebanyak 34 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp506,83 miliar. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp732,8 miliar dari 33 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Toyota Astra Financial

Services Tahap II Tahun 2015 Seri B (TAFS01BCN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar dan paling sering ditransaksikan yaitu senilai Rp310 miliar dari 10 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,15% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,18%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13847 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 46,05 pts (0,33%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah cenderung bergerak berfluktuasi dengan kecenderungan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13794 hingga 13856 per dollar Amerika. Pelemahan yang terjadi pada perdagangan kemarin menjadikan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika berada pada level terendahnya di bulan November 2015. Secara teknikal, rupiah masih berpeluang mengalami pelemahan menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang akan diadakan pada pertengahan bulan Desember 2015.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas di awal perdagangan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah. Arah pergerakan harga Surat Utang Negara akan ditentukan oleh hasil dari lelang tersebut, dimana jumlah penawaran yang cukup besar dan diikuti dengan tingkat imbal hasil yang kompetitif akan berpeluang untuk mendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Hanya saja kenaikan harga yang terjadi masih akan terbatas mengingat pelaku pasar masih akan mencermati data tenaga kerja Amerika yang akan disampaikan di akhir pekan waktu setempat. Data tersebut akan menjadi pertimbangan bagi Bank Sentral Amerika untuk menaikkan tingkat suku bunga acuan pada pertemuan di pertengahan Desember 2015. Adapun data inflasi domestik yang akan disampaikan oleh Badan Pusat Statistik pada hari ini, rata - rata analisis memperkirakan bahwa di bulan November 2015 terjadi inflasi sebesar 0,17% dibandingkan bulan sebelumnya (Month on Month/MoM), serta sebesar 4,85% dibandingkan dengan periode yang sama tahun 2014 (Year on Year/YoY).

### Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi sehingga dalam jangka pendek harga Surat Utang Negara masih akan bergerak berfluktuasi dengan perubahan harga yang tidak begitu besar. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading di tengah cukup banyaknya data dan agenda ekonomi yang akan disampaikan pada pekan ini. Bagi investor yang ingin melakukan akumulasi penempatan dana pada Surat Utang Negara yang akan menjadi seri acuan pada tahun depan dapat mengikuti lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah pada hari ini, dimana pemerintah menawarkan seri FR0053, FR0056 dan seri FR0073.

## **Berita Pasar**

### ❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara SPN12160304 (reopening), SPN12161202 (new issuance), FR0053 (reopening), FR0056 (reopening) dan FR0073 (reopening).**

Lelang Surat Utang Negara dalam mata uang Rupiah akan dilakukan oleh Pemerintah pada hari Selasa, 1 Desember 2015. Jumlah indikatif yang dilelang sebesar Rp6.000.000.000.000,00 (enam triliun rupiah) dengan jumlah target maksimal yang dimenangkan sebesar Rp9.000.000.000.000,00 (sembilan triliun rupiah) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2015. Surat Utang Negara yang akan dilelang adalah seri-seri sebagai berikut:

- Seri SPN12160304 (reopening) dengan pembayaran bunga secara diskonto dan jatuh tempo pada tanggal 4 Maret 2016;
- Seri SPN12161202 (new issuance) dengan pembayaran bunga secara diskonto dan jatuh tempo pada tanggal 2 Desember 2016;
- Seri FR0053 (reopening) dengan tingkat bunga tetap (fixed rate) sebesar 8,250% (delapan koma dua lima per seratus) dan jatuh tempo pada tanggal 15 Juli 2021;
- Seri FR0056 (reopening) dengan tingkat bunga tetap (fixed rate) sebesar 8,375% (delapan koma tiga tujuh lima per seratus) dan jatuh tempo pada tanggal 15 September 2026; dan
- Seri FR0073 (reopening) dengan tingkat bunga tetap (fixed rate) sebesar 8,750% (delapan koma tujuh lima per seratus) dan jatuh tempo pada tanggal 15 Mei 2031.

Berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, serta terbatasnya pasokan Surat Utang Negara hingga akhir tahun 2015, maka kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan cukup besar, berkisar antara Rp15 - 25 triliun. Adapun tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang tersebut kami perkirakan sebagai berikut :

- SPN12161202 berkisar antara 6,18 – 6,28;
- SPN12161202 berkisar antara 7,21 – 7,31;
- FR0053 berkisar antara 8,40 – 8,50;
- FR0056 berkisar antara 8,53 – 8,62; dan
- FR0073 berkisar antara 8,65 – 8,75.

Lelang akan dibuka pada hari Selasa, 1 Desember 2015 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB, sedangkan hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada hari Kamis, 3 Desember 2015.

### ❖ **Kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara menunjukkan peningkatan.**

Di tengah kekhawatiran akan keluarnya investro asing di pasar surat utang seiring dengan rencana Bank Sentral Amerika untuk menaikkan tingkat suku bunga acuan, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara justru mengalami peningkatan. Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 24 November 2015, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara senilai Rp541,06 triliun. Jumlah tersebut setara dengan 37,67% dari total outstanding surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan, yang nilainya per tanggal 24 November 2015 adalah senilai Rp1436,36 triliun. Kepemilikan oleh investor asing tersbut mengalami peningkatan senilai Rp3,85 triliun dibandingkan dengan posisi per tanggal 23 November 2015. Dengan demikian, di sepanjang bulan November 2015 (Month to Date/MTD), investor asing telah mencatatkan pembelian bersih Surat Berharga Negara senilai Rp12,29 triliun dan di sepanjang tahun 2015 (Year to Date/YTD) mencatatkan pembelian bersih senilai Rp79,71 triliun. Kontribusi investor asing yang mencatatkan pembelian bersih dengan jumlah yang cukup besar di bulan November 2015 turut mendorong penurunan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara terutama pada Surat Utang Negara bertenor panjang.

**Analisa Teknikal**

❖ **IDR USD**



❖ **FR0069**



❖ **FR0070**



❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067





## Harga Surat Utang Negara

Data per 30-Nov-15

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.46	101.6	101.643	↓ (4.10)	7.113%	7.022%	↑ 9.04	0.459	0.443
FR55	7.375	15-Sep-16	0.79	99.798	99.829	↓ (3.10)	7.621%	7.580%	↑ 4.10	0.773	0.745
FR60	6.250	15-Apr-17	1.37	97.87	97.895	↓ (2.50)	7.907%	7.887%	↑ 1.98	1.329	1.278
FR28	10.000	15-Jul-17	1.62	102.77	102.688	↑ 8.50	8.131%	8.187%	↓ (5.58)	1.489	1.431
FR66	5.250	15-May-18	2.46	93.265	93.258	↑ 0.70	8.334%	8.337%	↓ (0.33)	2.329	2.236
FR32	15.000	15-Jul-18	2.62	115.39	115.409	↓ (1.70)	8.338%	8.331%	↑ 0.67	2.189	2.101
FR38	11.600	15-Aug-18	2.71	107.61	107.604	↑ 0.60	8.389%	8.392%	↓ (0.24)	2.344	2.250
FR48	9.000	15-Sep-18	2.79	101.38	101.398	↓ (2.20)	8.427%	8.418%	↑ 0.89	2.489	2.388
FR69	7.875	15-Apr-19	3.37	98.469	98.622	↓ (15.30)	8.400%	8.347%	↑ 5.34	2.997	2.876
FR36	11.500	15-Sep-19	3.79	109.49	109.583	↓ (9.80)	8.511%	8.482%	↑ 2.90	3.143	3.015
FR31	11.000	15-Nov-20	4.96	109.74	109.926	↓ (18.50)	8.547%	8.503%	↑ 4.38	3.988	3.825
FR34	12.800	15-Jun-21	5.54	118.19	118.307	↓ (11.60)	8.602%	8.578%	↑ 2.40	4.057	3.890
FR53	8.250	15-Jul-21	5.62	99.224	99.34	↓ (11.60)	8.422%	8.396%	↑ 2.64	4.470	4.290
FR61	7.000	15-May-22	6.46	92.151	92.258	↓ (10.70)	8.608%	8.585%	↑ 2.31	5.232	5.017
FR35	12.900	15-Jun-22	6.54	120.95	121.063	↓ (11.30)	8.638%	8.618%	↑ 2.03	4.578	4.388
FR43	10.250	15-Jul-22	6.62	107.93	108.014	↓ (8.30)	8.648%	8.632%	↑ 1.59	4.867	4.665
FR63	5.625	15-May-23	7.46	83.774	83.815	↓ (4.10)	8.618%	8.610%	↑ 0.84	6.036	5.787
FR46	9.500	15-Jul-23	7.62	104.56	104.55	↑ 1.20	8.667%	8.669%	↓ (0.21)	5.461	5.234
FR39	11.750	15-Aug-23	7.71	116.93	117.017	↓ (8.90)	8.686%	8.672%	↑ 1.45	5.322	5.101
FR70	8.375	15-Mar-24	8.29	98.927	98.977	↓ (5.00)	8.555%	8.546%	↑ 0.86	6.024	5.777
FR44	10.000	15-Sep-24	8.79	107.69	107.784	↓ (9.90)	8.726%	8.710%	↑ 1.56	6.044	5.791
FR40	11.000	15-Sep-25	9.79	114.52	114.73	↓ (20.60)	8.756%	8.727%	↑ 2.89	6.355	6.088
FR56	8.375	15-Sep-26	10.79	98.641	98.585	↑ 5.60	8.567%	8.576%	↓ (0.81)	7.159	6.865
FR37	12.000	15-Sep-26	10.79	122.41	122.547	↓ (13.60)	8.745%	8.728%	↑ 1.71	6.631	6.353
FR59	7.000	15-May-27	11.46	87.58	87.636	↓ (5.60)	8.736%	8.728%	↑ 0.85	7.778	7.453
FR42	10.250	15-Jul-27	11.62	110.69	110.693	↓ (0.10)	8.762%	8.762%	↑ 0.01	7.043	6.748
FR47	10.000	15-Feb-28	12.21	108.99	109.033	↓ (4.10)	8.781%	8.776%	↑ 0.52	7.334	7.025
FR64	6.125	15-May-28	12.46	80.074	80.072	↑ 0.20	8.788%	8.788%	↓ (0.03)	8.388	8.035
FR71	9.000	15-Mar-29	13.29	102.37	102.43	↓ (6.30)	8.693%	8.685%	↑ 0.79	7.931	7.601
FR52	10.500	15-Aug-30	14.71	113.65	113.692	↓ (3.90)	8.822%	8.817%	↑ 0.44	8.009	7.671
FR73	8.750	15-May-31	15.46	100.36	100.234	↑ 12.20	8.707%	8.721%	↓ (1.45)	8.737	8.372
FR54	9.500	15-Jul-31	15.62	105.56	105.371	↑ 18.90	8.835%	8.856%	↓ (2.17)	8.352	7.999
FR58	8.250	15-Jun-32	16.54	94.868	94.789	↑ 7.90	8.846%	8.855%	↓ (0.95)	8.765	8.393
FR65	6.625	15-May-33	17.46	80.38	80.382	↓ (0.20)	8.852%	8.852%	↑ 0.03	9.735	9.322
FR68	8.375	15-Mar-34	18.29	96.299	96.236	↑ 6.30	8.783%	8.790%	↓ (0.72)	9.342	8.949
FR72	8.250	15-May-36	20.46	95.099	95.111	↓ (1.20)	8.769%	8.767%	↑ 0.13	9.927	9.510
FR45	9.750	15-May-37	21.46	106.67	106.604	↑ 6.50	9.040%	9.046%	↓ (0.66)	9.665	9.247
FR50	10.500	15-Jul-38	22.62	113.8	113.666	↑ 12.90	9.054%	9.066%	↓ (1.22)	9.427	9.018
FR57	9.500	15-May-41	25.46	104.32	104.116	↑ 19.90	9.062%	9.082%	↓ (1.95)	10.217	9.774
FR62	6.375	15-Apr-42	26.37	73.212	73.24	↓ (2.80)	9.060%	9.057%	↑ 0.36	10.931	10.457
FR67	8.750	15-Feb-44	28.21	96.449	96.368	↑ 8.10	9.099%	9.108%	↓ (0.83)	10.346	9.896

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

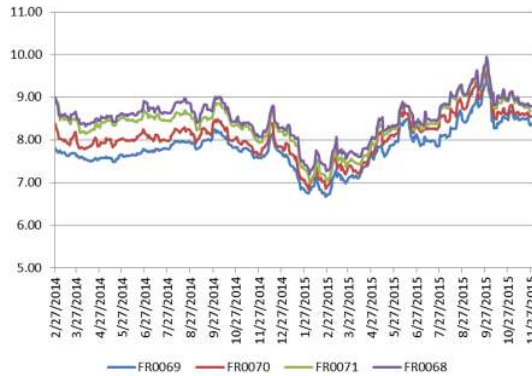
     Seri Acuan 2014 - 2015  
     Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Okt'15	13-Nov-15	16-Nov-15	17-Nov-15	23-Nov-15	24-Nov-15
<b>BANK</b>	<b>335,43</b>	<b>375,55</b>	<b>349,26</b>	<b>369,11</b>	<b>400,67</b>	<b>412,02</b>	<b>398,64</b>	<b>386,17</b>	<b>388,36</b>	<b>406,96</b>	<b>409,90</b>
<b>Institusi Pemerintah</b>	<b>44,44</b>	<b>41,63</b>	<b>85,40</b>	<b>80,58</b>	<b>86,46</b>	<b>74,98</b>	<b>87,79</b>	<b>97,63</b>	<b>97,27</b>	<b>81,85</b>	<b>74,93</b>
<b>Bank Indonesia *</b>	<b>44,44</b>	<b>41,63</b>	<b>85,40</b>	<b>80,58</b>	<b>86,46</b>	<b>74,98</b>	<b>87,79</b>	<b>97,63</b>	<b>97,27</b>	<b>81,85</b>	<b>74,93</b>
<b>NON-BANK</b>	<b>615,38</b>	<b>792,78</b>	<b>870,83</b>	<b>906,74</b>	<b>905,27</b>	<b>938,20</b>	<b>946,78</b>	<b>949,39</b>	<b>947,56</b>	<b>947,55</b>	<b>951,53</b>
<b>Reksadana</b>	<b>42,50</b>	<b>45,79</b>	<b>50,19</b>	<b>56,28</b>	<b>61,63</b>	<b>62,18</b>	<b>61,98</b>	<b>61,86</b>	<b>61,96</b>	<b>62,27</b>	<b>62,28</b>
<b>Asuransi</b>	<b>129,55</b>	<b>150,60</b>	<b>155,54</b>	<b>161,81</b>	<b>165,71</b>	<b>169,26</b>	<b>170,61</b>	<b>170,63</b>	<b>170,51</b>	<b>170,20</b>	<b>170,34</b>
<b>Asing</b>	<b>323,83</b>	<b>461,35</b>	<b>504,08</b>	<b>537,53</b>	<b>523,38</b>	<b>528,76</b>	<b>536,24</b>	<b>538,93</b>	<b>537,15</b>	<b>537,21</b>	<b>541,06</b>
<b>- Pemerintahan dan Bank Sentral</b>	<b>78,39</b>	<b>103,42</b>	<b>101,41</b>	<b>102,34</b>	<b>110,88</b>	<b>112,70</b>	<b>110,11</b>	<b>109,67</b>	<b>109,74</b>	<b>110,31</b>	<b>110,09</b>
<b>Dana Pensiun</b>	<b>39,47</b>	<b>43,30</b>	<b>44,73</b>	<b>46,32</b>	<b>47,90</b>	<b>48,33</b>	<b>48,71</b>	<b>48,72</b>	<b>48,72</b>	<b>48,61</b>	<b>48,59</b>
<b>Sekuritas</b>	<b>0,88</b>	<b>0,81</b>	<b>0,63</b>	<b>0,74</b>	<b>0,19</b>	<b>0,22</b>	<b>0,20</b>	<b>0,21</b>	<b>0,20</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>
<b>Individual</b>	<b>32,48</b>	<b>30,41</b>	<b>47,63</b>	<b>32,23</b>	<b>28,63</b>	<b>52,32</b>	<b>52,39</b>	<b>52,37</b>	<b>52,38</b>	<b>52,37</b>	<b>52,36</b>
<b>Lain - lain</b>	<b>46,68</b>	<b>60,51</b>	<b>68,03</b>	<b>71,82</b>	<b>77,83</b>	<b>77,12</b>	<b>76,65</b>	<b>76,66</b>	<b>76,63</b>	<b>76,70</b>	<b>76,71</b>
<b>TOTAL</b>	<b>995,25</b>	<b>1.209,96</b>	<b>1.305,49</b>	<b>1.356,43</b>	<b>1.392,41</b>	<b>1.425,20</b>	<b>1.433,20</b>	<b>1.433,19</b>	<b>1.433,19</b>	<b>1.436,36</b>	<b>1.436,36</b>
<b>Asing Beli (Jual)</b>	<b>53,31</b>	<b>137,52</b>	<b>42,72</b>	<b>33,46</b>	<b>(14,16)</b>	<b>5,39</b>	<b>7,48</b>	<b>2,69</b>	<b>(1,78)</b>	<b>0,06</b>	<b>3,85</b>

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
FR0070	100.90	98.45	98.90	733.17	16
FR0069	102.29	98.20	102.29	723.64	7
FR0056	101.25	98.11	99.05	569.33	29
SR006	100.95	99.25	100.89	563.52	13
FR0071	113.65	100.00	102.00	506.84	34
FR0073	101.70	98.94	100.41	364.03	20
SPN12160902	95.36	95.32	95.32	324.00	4
FR0072	100.31	94.00	95.00	275.13	35
FR0063	83.90	82.40	83.90	271.15	4
FR0059	87.60	87.20	87.60	214.00	5

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



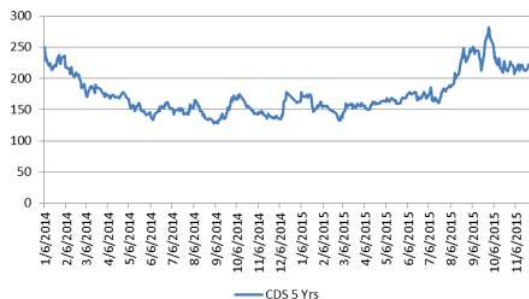
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
TAFS01BCN2	AAA(idn)	100.43	100.00	100.04	310.00	10
SMFP03CN2	idAA+	100.00	100.00	100.00	140.00	9
SMMM01B	idA	99.32	99.30	99.32	50.00	4
BEXI02BCN3	idAAA	99.35	99.35	99.35	27.00	1
APLN02	idA	98.05	93.00	98.05	20.50	7
BEXI01BCN3	idAAA	99.05	99.05	99.05	20.00	1
BSLT05	A(idn)	104.50	103.50	104.50	20.00	2
FIFA01BCN2	idAAA	99.75	99.75	99.75	20.00	1
PPLN01BCN2	idAAA	96.00	94.05	96.00	20.00	2
ADMF02DCN1	idAAA	98.30	98.30	98.30	17.00	1

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**CDS 5-Yrs Spread**



Sumber : Bloomberg

**Imbal Hasil Surat Utang Global**

	10 Years Bond	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%			
USA	2.235	2.221	↑	0.014	0.63%	2.239	↓	(0.004)	-0.16%	2.143	↑	0.092	4.29%	2.172	↑	0.063	2.90%
UK	1.831	1.815	↑	0.016	0.87%	1.876	↓	(0.045)	-2.41%	1.921	↓	(0.090)	-4.70%	1.755	↑	0.076	4.35%
Germany	0.474	0.459	↑	0.015	3.33%	0.529	↓	(0.055)	-10.31%	0.517	↓	(0.042)	-8.11%	0.538	↓	(0.064)	-11.91%
Japan	0.301	0.300	↑	0.001	0.33%	0.319	↓	(0.018)	-5.64%	0.304	↓	(0.003)	-0.99%	0.322	↓	(0.021)	-6.58%
Philippines	3.306	3.344	↓	(0.038)	-1.13%	3.314	↓	(0.008)	-0.25%	3.194	↑	0.112	3.51%	3.585	↓	(0.279)	-7.78%
Hong Kong	1.528	1.531	↓	(0.003)	-0.19%	1.588	↓	(0.059)	-3.74%	1.505	↑	0.023	1.55%	1.854	↓	(0.325)	-17.55%
South Korea	2.267	2.267	↓	(0.000)	-0.01%	2.288	↓	(0.021)	-0.92%	2.125	↑	0.142	6.67%	2.628	↓	(0.361)	-13.72%
Singapore	2.498	2.454	↑	0.044	1.81%	2.585	↓	(0.087)	-3.35%	2.443	↑	0.055	2.26%	2.270	↑	0.228	10.05%
Thailand	2.725	2.697	↑	0.027	1.02%	2.834	↓	(0.109)	-3.85%	2.651	↑	0.074	2.79%	2.693	↑	0.032	1.17%
India	7.765	7.766	↓	(0.001)	-0.01%	7.718	↑	0.048	0.62%	7.641	↑	0.125	1.63%	7.855	↓	(0.090)	-1.15%
Indonesia	8.568	8.576	↓	(0.008)	-0.10%	8.635	↓	(0.067)	-0.78%	8.820	↓	(0.252)	-2.86%	7.753	↑	0.815	10.51%
Malaysia	4.187	4.216	↓	(0.029)	-0.69%	4.279	↓	(0.092)	-2.15%	4.128	↑	0.059	1.44%	4.119	↑	0.068	1.65%
China	3.030	3.059	↓	(0.029)	-0.95%	3.129	↓	(0.099)	-3.17%	3.056	↓	(0.026)	-0.85%	3.631	↓	(0.601)	-16.56%

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