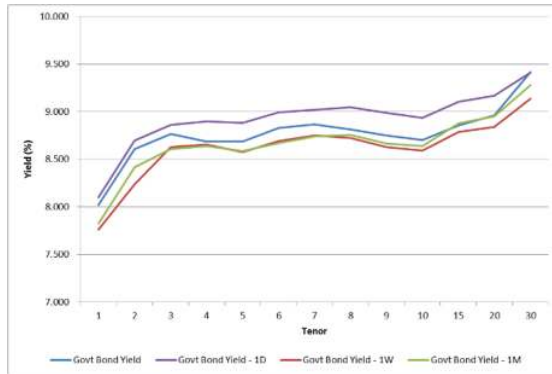


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 17 Desember 2015 melanjutkan penurunan pasca keputusan Bank Sentral Amerika untuk menaikkan tingkat suku bunga acuan. Penurunan tingkat imbal hasil terjadi pada hampir keseluruhan tenor Surat Utang Negara, berkisar antara 1 - 26 bps dengan rata-rata penurunan sebesar 16,5 bps. Penurunan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin didorong oleh adanya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder setelah Bank Sentral Amerika memutuskan untuk menaikkan tingkat suku bunga acuannya untuk pertama kali sejak krisis keuangan tahun 2008. Keputusan tersebut memberikan kejelasan kepada pelaku pasar mengenai rencana normalisasi kebijakan Bank Sentral Amerika yang telah diwacanakan sejak akhir tahun 2014 setelah berakhirnya kebijakan Quantitative Easing (QE). Harga Surat Utang Negara yang cenderung bergerak melemah menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika justru berbalik arah dengan kenaikan harga yang cukup tinggi setelah berakhirnya pertemuan tersebut. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 3 - 215 bps dengan rata-rata kenaikan harga sebesar 102 bps dimana harga Surat Utang Negara bertenor menengah dan panjang mengalami kenaikan harga yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor pendek. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 22,1 bps pada level 8,58%; seri acuan bertenor 10 tahun sebesar 22 bps pada level 8,69%; seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 26 bps dan seri acuan bertenor 20 tahun sebesar 25,5 bps pada level 8,94%. Kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin diikuti dengan peningkatan volume perdagangan, mengindikasikan bahwa pelaku pasar cukup aktif dalam melakukan transaksi setelah keputusan yang diambil oleh Bank Sentral Amerika. Kenaikan harga juga didapati pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, terutama pada Surat Utang Negara bertenor panjang seperti INDON25 yang mengalami kenaikan harga sebesar 140 bps sehingga mendorong terjadinya penurunan imbal hasil sebesar 19,76 bps pada level 4,69% dan harga INDON45 yang naik sebesar 164 bps sehingga mendorong terjadinya penurunan imbal hasil sebesar 12,79 bps pada level 5,78%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp8,76 triliun dari 33 seri Surat Utang

Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan senilai Rp3,99 triliun. Obligasi Negara seri FR0070 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,85 triliun dari 42 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 97,83% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,78%. Sementara itu Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling sering ditransaksikan yaitu sebanyak 723 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp1,49 triliun. Adapun volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp498,50 miliar dari 17 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Efek Beragun Aset Danareksa BTN 05 - KPR Kelas A Seri A1 (DBTN05A1) menjadi surat utang korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp200 miliar dari dua kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 100,20 dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,95%. Sementara itu Obligasi Berkelanjutan I BII Finance Tahap I Tahun 2015 Seri A (BIIF01ACN1) menjadi obligasi korporasi yang paling sering ditransaksikan, yaitu sebanyak 7 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp152 miliar. Nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup pada level 14008,60 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 61,90 pts (0,44%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Penguatan nilai tukar rupiah kemarin terjadi di tengah pelemahan mata uang regional setelah Bank Sentral Amerika memutuskan untuk menaikkan tingkat suku bunga acuannya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah diperdagangkan dengan kecenderungan mengalami penguatan terhadap dollar Amerika pada kisaran 13997,50 hingga 14081,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih berpeluang untuk mengalami penguatan. Kenaikan harga Surat Utang Negara masih turut dipengaruhi oleh keputusan Bank Sentral Amerika yang memutuskan untuk menaikkan tingkat suku bunga acuan pada pertemuannya di hari Rabu kemarin. Keputusan tersebut memberikan kejelasan terhadap pelaku pasar, dimana rencana tersebut telah direncanakan sejak akhir tahun 2014. Pelaku pasar juga merespon positif terhadap kebijakan Bank Sentral Amerika yang masih akan akomodatif meskipun telah memutuskan untuk menaikkan tingkat suku bunga acuan seiring dengan masih belum tercapainya target inflasi sebesar 2,0% yang ditentukan oleh Bank Sentral Amerika. Selain itu kenaikan harga Surat Utang Negara masih akan berlanjut pada perdagangan hari ini sebagai respon atas peluang adanya penurunan tingkat suku bunga Bank Indonesia sebagaimana yang disampaikan dari hasil Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Bank Indonesia pada pertemuan yang diadakan kemarin memandang bahwa ruang bagi pelonggaran kebijakan moneter semakin terbuka dengan terjaganya stabilitas makroekonomi serta angka inflasi yang masih terkendali.

### Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih menunjukkan tren penurunan meskipun mulai terlihat indikator yang mendukung adanya perbalikan arah menuju tren kenaikan harga. Dengan kondisi tersebut maka apabila pada perdagangan hari ini harga Surat Utang Negara kembali mengalami kenaikan, maka harga Surat utang Negara akan masuk pada area konsolidasi sebelum akhirnya akan masuk pada tren kenaikan harga. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan

melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi harga Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Bagi investor dengan horizon investasi jangka pendek dapat memanfaatkan tren kenaikan harga untuk melakukan strategi trading, sementara itu bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang kami masih menyarankan strategi pembelian dengan pilihan pada Surat Utang Negara bertenor panjang seperti seri FR0059, FR0064, FR0058, FR0065, FR0045 yang menawarkan tingkat imbal hasil yang relatif lebih tinggi dibandingkan dengan Surat Utang Negara seri lainnya dengan tenor yang mendekati sama.

### **Berita Pasar**

❖ **Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia pada 17 Desember 2015 memutuskan untuk mempertahankan BI Rate sebesar 7,50%.**

Bank Indonesia memandang bahwa ruang bagi pelanggaran kebijakan moneter semakin terbuka dengan terjaganya stabilitas makroekonomi, khususnya inflasi akhir tahun 2015 yang akan berada di bawah 3% dan defisit transaksi berjalan yang akan berada pada kisaran 2% dari Produk Domestik Bruto (PDB). Bank Indonesia akan mencermati perkembangan pasar keuangan global pascakenaikan suku bunga Bank Sentral AS (Fed Fund Rate) dan kondisi ekonomi domestik dalam jangka pendek ke depan. Bank Indonesia akan terus memperkuat koordinasi dengan Pemerintah dalam pengendalian inflasi, penguatan stimulus pertumbuhan, dan reformasi struktural, sehingga mampu menopang pertumbuhan ekonomi yang lebih tinggi dengan stabilitas ekonomi makro dan sistem keuangan yang tetap terjaga.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat "idBBB+" terhadap peringkat PT Brantas Abipraya (Persero).**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Obligasi I Tahun 2015 senilai Rp300 miliar yang diterbitkan oleh perseroan. Peringkat tersebut mencerminkan pengalaman dan keahlian perseroan di proyek yang berhubungan dengan pengairan, keuntungan sebagai Badan Usaha Milik Negara serta indikator proteksi arus kas yang di atas rata-rata. Hanya saja peringkat tersebut dibatasi oleh meningkatnya tingkat hutang guna membiayai ekspansi perseroan (leverage), sumber pendapatan yang kurang terdiversifikasi dibandingkan dengan perusahaan sejenis, serta relatif berfluktuasinya bisnis konstruksi. Berdiri sejak tahun 1980, perseroan merupakan perusahaan konstruksi yang dimiliki sepenuhnya oleh Pemerintah Indonesia yang dikenal dengan spesialisasinya di bidang konstruksi yang berkaitan dengan pengairan.

❖ **Peringkat PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk ditetapkan pada peringkat "idA".**

Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Obligasi Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2013 dan Tahap II Tahun 2015 serta Medium Term Note XXI Tahun 2014. Adapun terhadap prospek perseroan, PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkannya pada prospek stabil. Peringkat mencerminkan keberadaan perseroan yang sangat kuat di industri konstruksi nasional, peluang bisnis yang stabil dari proyek yang berhubungan dengan pemerintah serta struktur permodalan dan proteksi arus kas yang di atas rata-rata. Hanya saja, peringkat tersebut dibatasi oleh fluktuasi di bisnis konstruksi serta risiko yang timbul dari ekspansi bisnis baru. Berdiri sejak tahun 1953, perseroan merupakan salah satu perusahaan konstruksi terbesar di Indonesia, dimana saat ini mulai berekspansi dengan memasuki bisnis properti, perumahan, beton pracetak serta penyewaan alat berat dan investasi infrastruktur.

**Analisa Teknikal**

❖ **IDR USD**



❖ **FR0069**



❖ **FR0070**



❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 17-Dec-15

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.41	101.23	101.233	↓ (0.40)	7.602%	7.593%	↑ 0.98	0.412	0.397
FR55	7.375	15-Sep-16	0.75	99.546	99.45	↑ 9.60	7.990%	8.125%	↓ (13.56)	0.727	0.699
FR60	6.250	15-Apr-17	1.33	97.552	97.473	↑ 7.90	8.222%	8.287%	↓ (6.51)	1.282	1.232
FR28	10.000	15-Jul-17	1.58	102.3	102.197	↑ 10.70	8.402%	8.474%	↓ (7.26)	1.443	1.384
FR66	5.250	15-May-18	2.41	92.804	92.614	↑ 19.00	8.614%	8.707%	↓ (9.32)	2.282	2.187
FR32	15.000	15-Jul-18	2.58	114.67	114.358	↑ 31.40	8.532%	8.659%	↓ (12.66)	2.141	2.054
FR38	11.600	15-Aug-18	2.66	107.06	106.76	↑ 29.50	8.569%	8.690%	↓ (12.09)	2.297	2.203
FR48	9.000	15-Sep-18	2.75	100.93	100.661	↑ 27.20	8.601%	8.714%	↓ (11.28)	2.441	2.341
FR69	7.875	15-Apr-19	3.33	97.982	97.361	↑ 62.10	8.578%	8.800%	↓ (22.19)	2.950	2.828
FR36	11.500	15-Sep-19	3.75	108.89	108.255	↑ 63.10	8.661%	8.852%	↓ (19.09)	3.095	2.967
FR31	11.000	15-Nov-20	4.91	109.1	108.463	↑ 63.60	8.681%	8.835%	↓ (15.36)	3.939	3.775
FR34	12.800	15-Jun-21	5.49	117.4	116.739	↑ 65.70	8.745%	8.884%	↓ (13.87)	4.225	4.048
FR53	8.250	15-Jul-21	5.58	98.408	97.538	↑ 87.00	8.613%	8.815%	↓ (20.27)	4.418	4.236
FR61	7.000	15-May-22	6.41	91.525	90.762	↑ 76.30	8.753%	8.921%	↓ (16.77)	5.180	4.963
FR35	12.900	15-Jun-22	6.49	119.81	118.997	↑ 81.30	8.827%	8.976%	↓ (14.93)	4.765	4.564
FR43	10.250	15-Jul-22	6.58	107.24	106.382	↑ 85.40	8.776%	8.943%	↓ (16.68)	4.814	4.612
FR63	5.625	15-May-23	7.41	83.339	82.265	↑ 107.40	8.723%	8.948%	↓ (22.52)	5.984	5.734
FR46	9.500	15-Jul-23	7.58	103.61	102.819	↑ 79.30	8.834%	8.977%	↓ (14.31)	5.403	5.174
FR39	11.750	15-Aug-23	7.66	115.95	115.064	↑ 88.10	8.837%	8.983%	↓ (14.64)	5.265	5.043
FR70	8.375	15-Mar-24	8.24	98.126	96.864	↑ 126.20	8.694%	8.916%	↓ (22.20)	5.966	5.718
FR44	10.000	15-Sep-24	8.75	107.06	105.846	↑ 121.10	8.821%	9.015%	↓ (19.41)	5.989	5.736
FR40	11.000	15-Sep-25	9.75	113.37	112.498	↑ 86.90	8.914%	9.039%	↓ (12.49)	6.290	6.021
FR56	8.375	15-Sep-26	10.75	98.078	96.603	↑ 147.50	8.650%	8.869%	↓ (21.84)	7.101	6.806
FR37	12.000	15-Sep-26	10.75	121.25	120.007	↑ 123.80	8.886%	9.045%	↓ (15.96)	6.565	6.285
FR59	7.000	15-May-27	11.41	86.974	85.56	↑ 141.40	8.833%	9.054%	↓ (22.08)	7.716	7.390
FR42	10.250	15-Jul-27	11.58	109.33	108.033	↑ 129.40	8.938%	9.111%	↓ (17.21)	6.967	6.669
FR47	10.000	15-Feb-28	12.16	107.43	106.446	↑ 98.20	8.981%	9.109%	↓ (12.85)	7.251	6.939
FR64	6.125	15-May-28	12.41	78.845	78.006	↑ 83.90	8.986%	9.120%	↓ (13.39)	8.304	7.947
FR71	9.000	15-Mar-29	13.24	101.42	99.428	↑ 198.90	8.813%	9.072%	↓ (25.83)	7.858	7.527
FR52	10.500	15-Aug-30	14.66	112.26	110.671	↑ 159.00	8.977%	9.160%	↓ (18.30)	7.923	7.582
FR73	8.750	15-May-31	15.41	99.497	97.483	↑ 201.40	8.809%	9.054%	↓ (24.57)	8.661	8.296
FR54	9.500	15-Jul-31	15.58	104.03	102.625	↑ 140.70	9.012%	9.178%	↓ (16.66)	8.253	7.897
FR58	8.250	15-Jun-32	16.49	93.186	92.221	↑ 96.50	9.053%	9.174%	↓ (12.07)	9.030	8.639
FR65	6.625	15-May-33	17.41	79.122	77.819	↑ 130.30	9.024%	9.204%	↓ (17.97)	9.624	9.209
FR68	8.375	15-Mar-34	18.24	94.863	92.712	↑ 215.10	8.949%	9.204%	↓ (25.54)	9.230	8.835
FR72	8.250	15-May-36	20.41	93.743	91.932	↑ 181.10	8.920%	9.127%	↓ (20.73)	9.810	9.391
FR45	9.750	15-May-37	21.41	104.37	103.7	↑ 67.40	9.275%	9.345%	↓ (7.09)	9.505	9.084
FR50	10.500	15-Jul-38	22.58	111.38	110.589	↑ 78.60	9.286%	9.363%	↓ (7.71)	9.260	8.849
FR57	9.500	15-May-41	25.41	101.79	101.755	↑ 3.10	9.314%	9.317%	↓ (0.32)	10.016	9.571
FR62	6.375	15-Apr-42	26.33	71.334	71.498	↓ (16.40)	9.310%	9.287%	↑ 2.21	10.706	10.230
FR67	8.750	15-Feb-44	28.16	93.859	93.94	↓ (8.10)	9.370%	9.362%	↑ 0.87	10.107	9.655

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

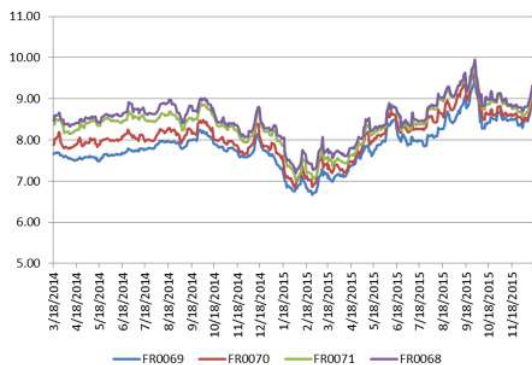
     Seri Acuan 2014 - 2015  
     Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Okt'15	Nop'15	10-Dec-15	11-Dec-15	14-Dec-15	15-Dec-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>413,99</b>	<b>432,56</b>	<b>437,13</b>	<b>441,05</b>	<b>429,39</b>
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	53,07	49,63	47,55	61,90
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	53,07	49,63	47,55	61,90
<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>956,85</b>	<b>960,81</b>	<b>959,67</b>	<b>957,83</b>	<b>955,15</b>
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	62,18	59,47	59,60	59,58	59,53	59,95
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	169,26	170,86	171,12	171,24	171,37	171,56
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	528,76	548,52	552,15	551,06	548,98	548,22
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	112,70	109,49	109,20	109,75	109,90	109,82
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,33	48,69	48,87	48,86	48,86	48,95
Sekuritas	0,88	0,81	0,63	0,74	0,19	0,22	0,15	0,14	0,14	0,14	0,43
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,32	52,40	52,31	52,30	52,31	49,22
Lain - lain	46,68	60,51	68,03	71,82	77,83	77,12	76,76	76,61	76,49	76,64	76,82
<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>1.437,93</b>	<b>1.446,43</b>	<b>1.446,43</b>	<b>1.446,43</b>	<b>1.446,43</b>
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	5,39	19,75	3,63	(1,09)	(2,08)	(0,76)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

**Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan**



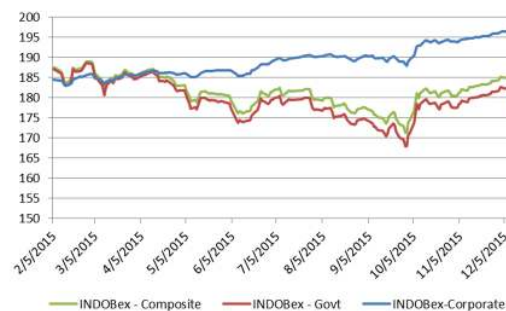
Sumber : Bloomberg

**Perdagangan Surat Berharga Negara**

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0070	98.25	97.00	98.25	1857.23	42
FR0056	99.25	97.00	98.00	1768.21	44
ORI012	101.75	99.00	100.20	1493.75	733
FR0069	98.30	97.70	98.00	1281.60	21
FR0068	105.50	93.05	96.00	453.99	51
FR0071	102.40	100.00	101.70	406.40	37
FR0053	98.50	97.99	98.50	307.17	14
FR0055	99.91	99.90	99.91	200.00	2
FR0063	83.50	82.60	82.90	189.00	7
SPN12160512	97.43	97.42	97.43	154.37	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



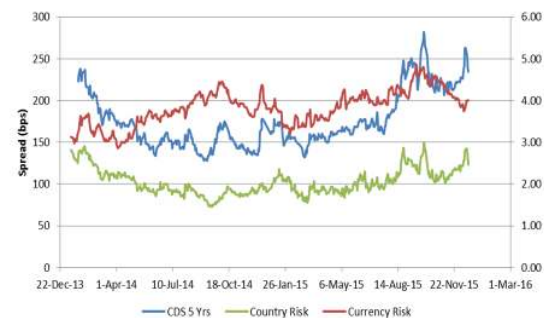
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
DBTN05A1	idAAA	100.21	100.19	100.21	200.00	2
BIIF01ACN1	AA+(idn)	100.12	100.00	100.05	152.00	7
BBKP01SBCN1	idA	106.05	96.40	96.60	53.00	7
ADMFO1CCN1	idAAA	99.66	99.64	99.66	22.00	3
NISP01CCN2	idAAA	100.90	100.70	100.90	20.00	4
SMADMFO2BCN1	idAAA(sy)	98.49	98.47	98.49	18.80	2
PNBN04SB	idAA-	96.00	96.00	96.00	8.50	1
BBTN12	idAA	102.75	102.75	102.75	7.00	1
BBRI01CCN1	idAAA	100.30	100.30	100.30	5.00	1
MYOR04	idAA-	94.00	94.00	94.00	4.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik Resiko**



Sumber : Bloomberg

**Imbal Hasil Surat Utang Global**

	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	2.235	2.297	↓ (0.062)	-2.70%	2.231	↑ 0.003	0.16%	2.267	↓ (0.032)	-1.40%	2.172	↑ 0.063	2.89%
UK	1.860	1.945	↓ (0.085)	-4.36%	1.865	↓ (0.005)	-0.27%	1.975	↓ (0.115)	-5.81%	1.755	↑ 0.106	6.03%
Germany	0.593	0.677	↓ (0.084)	-12.39%	0.567	↑ 0.026	4.56%	0.523	↑ 0.070	13.36%	0.538	↑ 0.055	10.14%
Japan	0.291	0.296	↓ (0.005)	-1.69%	0.307	↓ (0.016)	-5.21%	0.294	↓ (0.003)	-1.02%	0.322	↓ (0.031)	-9.49%
Philippines	3.342	3.385	↓ (0.043)	-1.28%	3.342	↓ 0.000	0.01%	3.323	↑ 0.019	0.57%	3.585	↓ (0.243)	-6.77%
South Korea	2.178	2.213	↓ (0.035)	-1.57%	2.210	↓ (0.032)	-1.46%	2.322	↓ (0.145)	-6.22%	2.628	↓ (0.450)	-17.12%
Singapore	2.484	2.580	↓ (0.095)	-3.70%	2.426	↑ 0.058	2.38%	2.605	↓ (0.121)	-4.65%	2.270	↑ 0.214	9.45%
Thailand	2.599	2.587	↑ 0.013	0.49%	2.653	↓ (0.053)	-2.01%	2.695	↓ (0.096)	-3.56%	2.693	↓ (0.094)	-3.49%
India	7.709	7.735	↓ (0.026)	-0.34%	7.779	↓ (0.070)	-0.90%	7.668	↑ 0.041	0.53%	7.855	↓ (0.146)	-1.86%
Indonesia	8.650	8.869	↓ (0.218)	-2.46%	8.542	↑ 0.109	1.27%	8.594	↑ 0.056	0.65%	7.753	↑ 0.897	11.58%
Malaysia	4.297	4.328	↓ (0.031)	-0.73%	4.267	↑ 0.030	0.69%	4.326	↓ (0.029)	-0.68%	4.119	↑ 0.178	4.32%
China	2.975	3.005	↓ (0.030)	-1.00%	3.010	↓ (0.034)	-1.14%	3.132	↓ (0.157)	-5.02%	3.631	↓ (0.656)	-18.07%

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