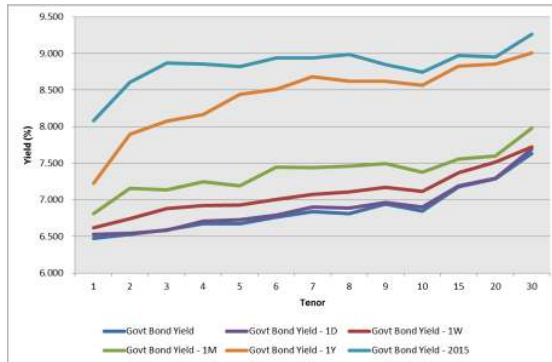


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 2 Agustus 2016 masih bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan didorong oleh hasil positif dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 14 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 4 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengalami penurunan lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 2 - 5 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 7 - 20 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 150 bps. Harga Surat Utang Negara yang kembali mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didorong oleh hasil positif dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh Kementerian Keuangan. Pada lelang kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp45,88 triliun lebih tinggi dari estimasi kami yang perkiraan berkisar antara Rp20 - 25 triliun. Dari penawaran tersebut, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp18 triliun. Setelah pelaksanaan lelang, harga Surat Utang Negara di pasar sekunder mengalami kenaikan dikarenakan investor yang tidak mendapatkan alokasi lelang berusaha untuk mendapatkannya di pasar sekunder. Volume perdagangan yang cukup besar mengindikasikan bahwa pelaku pasar cukup aktif melakukan transaksi di pasar sekunder setelah pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Secara keseluruhan, kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 5 bps untuk tenor 5 tahun di level 6,62%, sebesar 5 bps untuk tenor 10 tahun di posisi 6,81%, sebesar 1 bps untuk tenor 15 tahun di posisi 7,14% dan sebesar 1 bps untuk tenor 20 tahun di posisi 7,25%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika, tingkat imbal hasilnya pada perdagangan kemarin terlihat mengalami kenaikan yang terjadi pada hampir keseluruhan seri. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 2,35%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing mengalami

kenaikan sebesar 6 bps dan 3 bps di level 3,299% dan 4,38% setelah mengalami koreksi harga yang sebesar 55 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp14,92 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana untuk seri acuan, volume perdagangan yang dilaporkan sebesar Rp8,81 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp3,51 triliun dari 105 kali transaksi dengan harga rata - rata di level 114,24% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,17%. Sementara itu Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 132 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp1,14 triliun. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp593,37 miliar dari 11 kali transaksi di harga rata - rata 101,59%. Dari transaksi obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp362,1 miliar dari 23 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Bank Panin III Tahun 2010 (PNBN045B) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp90 miliar dari 4 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idAA-" dan akan jatuh tempo pada 9 November 2017 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 100,84% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,78%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup melemah sebesar 43,00 pts (0,33%) pada level 13090,00 per dollar Amerika. Mengalami pelemahan sejak awal perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika bergerak dengan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13048,00 hingga 13100,00 per dollar Amerika. Nilai tukar mata uang regional pada perdagangan kemarin eregrak bervariasi dimana mata uang yang mengalami pelemahan terhadap dollar selain rupiah diantaranya adalah Ringgit Malaysia (MYR), Won Korea Selatan (KRW) dan Dollar Taiwan (TWD). Sementara itu nilai tukar Yen Jepang (JPY) memimpin penguatan mata uang di kawasan regional setelah pemerintah Jepang mengeluarkan kebijakan stimulus termasuk diantaranya kebijakan fiskal sebesar JPY13,5 triliun serta anggaran belanja sebesar JPY7,5 triliun.

Pada perdagangan hari ini kami perkiraan harga Surat Utang Negara masih akan berpeluang untuk mengalami kenaikan dengan masih didorong oleh hasil lelang penjualan Surat Utang Negara . Tingginya minat investor untuk menempatkan dananya di Surat Utang Negara yang tercermin pada jumlah penawaran yang masuk pada lelang kemarin akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Hal tersebut juga dipengaruhi oleh ekspektasi penurunan tingkat suku bunga acuan oleh Bank Indonesia setelah data inflasi di bulan Juli 2016 yang masih terkendali. Hanya saja pelaku pasar masih akan menantikan data pertumbuhan ekonomi untuk kuartal II 2016, dimana analis memperkirakan bahwa ekonomi Indonesia tumbuh sebesar 3,80% dibandingkan kuartal sebelumnya (QoQ) dan sebesar 5,00% dibandingkan dengan kuartal yang sama tahun 2015 (YoY). Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasilnya pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,5506% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,522%. Imbal hasil surat utang Jerman (Bund) dengan tenor yang sama juga ditutup naik pada level -0,033% dari posisi penutupan di

hari Senin yang sebesar -0,100%. Begitu pula dengan imbal hasil surat utang Jepang yang ditutup naik pada level -0,080% sebagai respon terhadap kebijakan fiskal yang disampaikan oleh Pemerintah Jepang. Kondisi tersebut kami perkirakan akan turut mempengaruhi pergerakan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi dimana hal tersebut akan menyebabkan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak mendatar (*sideways*) dalam jangka pendek. Selain itu harga Surat Utang Negara yang berada pada area jenuh beli (*overbought*) akan membatasi potensi berlanjutnya tren kenaikan harga dalam jangka pendek. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Strategi trading dengan memanfaatkan momentum kenaikan harga dengan pilihan pada seri FR0071, FR0052, FR0054, FR0058, FR0065, FR0068, FR0072 dan FR0067.

Berita Pasar

❖ Pemerintah meraup dana senilai Rp18 triliun dari hasil Lelang Surat Utang Negara seri SPN03161104 (New Issuance), SPN12170804 (New Issuance), FR0053 (Reopening), FR0056 (Reopening) dan FR0073 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 2 Agustus 2016.

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp45,883 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan oleh pemerintah. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0056, yaitu senilai Rp16,72 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 6,83% - 7,50%. Sementara itu jumlah penawaran terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170804, senilai Rp2,857 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 6,08% - 6,75%. Adapun perincian dari penawaran lelang adalah sebagai berikut :

Keterangan	Surat Utang Negara				
	SPN03161104	SPN12170804	FR0053	FR0056	FR0073
Jumlah penawaran	Rp3,451 triliun	Rp2,857 triliun	Rp14,8796 triliun	Rp16,7218 triliun	Rp7,9737 triliun
Yield tertinggi	6,25000%	6,75000%	7,00000%	7,50000%	8,20000%
Yield terendah	5,25000%	6,08000%	6,59000%	6,83000%	7,11000%

Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp18 triliun dari keseluruhan seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0073, yaitu senilai Rp5,6 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,18357% di harga 114,10%. Sementara itu jumlah dimenangkan terendah, yaitu senilai Rp1,25 triliun didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170804 dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 6,09952%.

Keterangan	Surat Utang Negara				
	SPN03161104	SPN12170804	FR0053	FR0056	FR0073
Yield rata-rata	5,34725%	6,09952%	6,64090%	6,85827%	7,18357%
Yield tertinggi	5,40000%	6,15000%	6,67000%	6,87000%	7,20000%
Tingkat kupon	Diskonto	Diskonto	8,25000%	8,37500%	8,75000%
Jatuh tempo	4 Nopr 2016	4 Agust 2017	15 Jul 2021	15 Sep 2026	15 Mei 2031
Jumlah dimenangkan	Rp2,000 triliun	Rp1,250 triliun	Rp4,850 triliun	Rp4,300 triliun	Rp5,600 triliun
Bid-to-cover-ratio	1,73	2,29	3,07	3,89	1,42

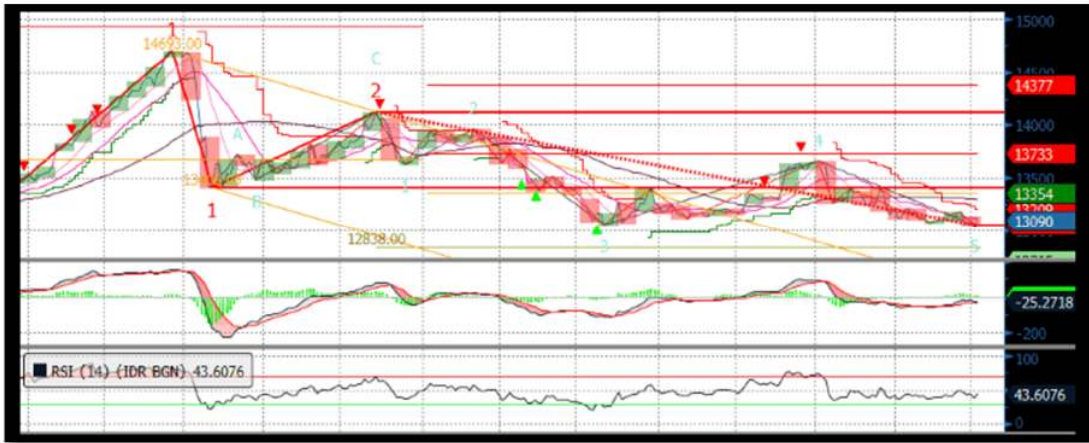
Hasil dari lelang akan didistribusikan pada hari Kamis tanggal 4 Agustus 2016. Di kuartal III 2016, target indikatif penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang adalah sebesar Rp88 triliun. Dengan hasil lelang tersebut, maka pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara di kuartal III 2016 senilai Rp41,42 triliun atau setara dengan 47,07% dari target penerbitan di kuartal III 2016. Hingga akhir kuartal III 2016, sisa jadwal lelang Surat Utang Negara dan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) masing – masing adalah sebanyak 4 kali.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menaikkan peringkat PT Mandiri Tunas Finance dari “idAA” menjadi “idAA+”.**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Kenaikan peringkat tersebut terutama dipengaruhi oleh sinergi yang semakin kuat antara PT Bank Mandiri (Persero) Tbk sebagai induk usaha yang memberikan dukungan terhadap meningkatnya perbaikan terhadap posisi bisnis perseroan yang terbukti pada meningkatnya pangsa pasar perseroan di industri pembiayaan. Peringkat saat ini mencerminkan posisi perseroan sebagai anak usaha inti dari PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, posisi bisnis yang kuat serta fleksibilitas keuangan yang baik. Hanya saja peringkat dibatasi oleh tingkat profitabilitas yang moderat. Perseroan merupakan perusahaan pembiayaan mobil dimana 51% saham dimiliki oleh PT Bank Mandiri (Persero) Tbk dan sisanya sebanyak 49% dimiliki oleh PT Tunas Ridean Tbk, yang merupakan salah satu dealer otomotif terkemuka di Indonesia.

Analisa Teknikal

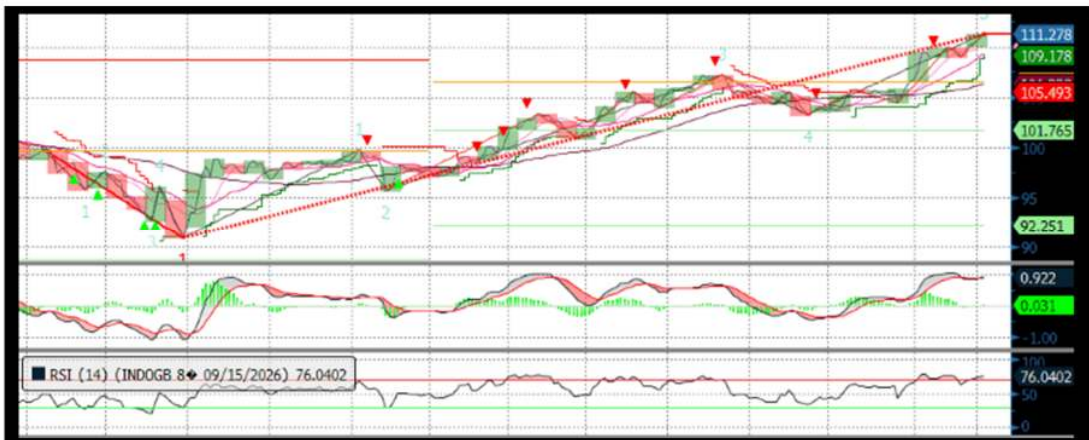
❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



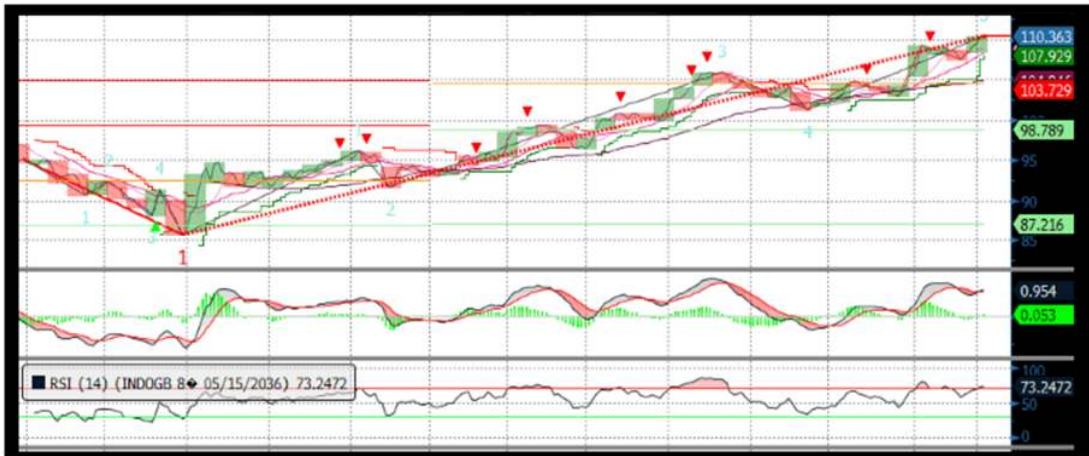
❖ **FR0056**



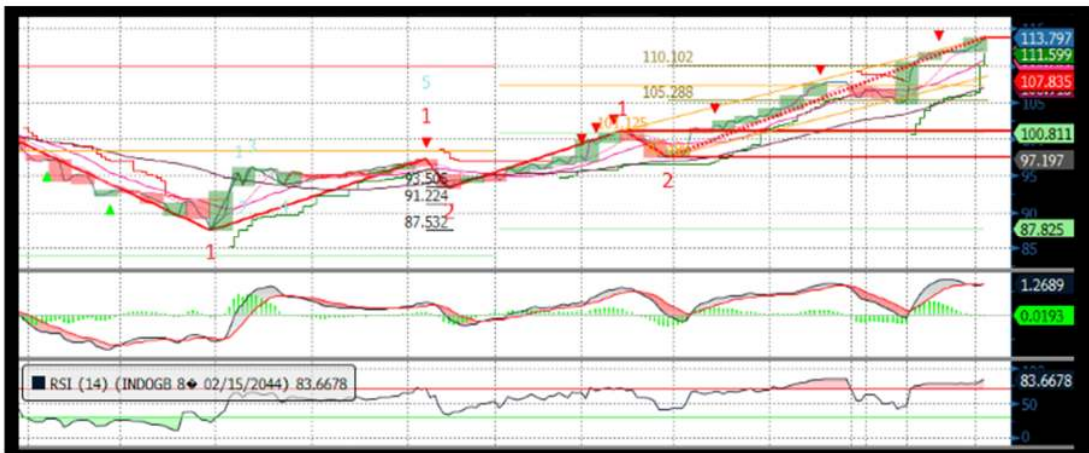
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 2-Aug-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR55	7.375	15-Sep-16	0.12	100.48	100.48	↓ (0.50)	3.294%	3.254%	↑	4.06	0.120	0.118	
FR60	6.250	15-Apr-17	0.70	100.06	100.07	↓ (1.00)	6.139%	6.124%	↑	1.47	0.687	0.667	
FR28	10.000	15-Jul-17	0.95	103.35	103.34	↓	1.80	6.304%	6.323%	↓	(1.93)	0.928	0.899
FR66	5.250	15-May-18	1.78	98.08	98.13	↓ (4.50)	6.399%	6.372%	↑	2.74	1.709	1.656	
FR32	15.000	15-Jul-18	1.95	115.43	115.47	↓ (4.50)	6.452%	6.429%	↑	2.26	1.767	1.712	
FR38	11.600	15-Aug-18	2.03	109.89	109.90	↓ (1.00)	6.342%	6.337%	↑	0.50	1.792	1.737	
FR48	9.000	15-Sep-18	2.12	105.17	105.17	↑	0.00	6.348%	6.348%	↑	-	1.920	1.861
FR69	7.875	15-Apr-19	2.70	103.39	103.43	↓ (4.60)	6.483%	6.464%	↑	1.84	2.438	2.361	
FR36	11.500	15-Sep-19	3.12	113.77	113.67	↓	10.20	6.543%	6.577%	↓	(3.38)	2.638	2.555
FR31	11.000	15-Nov-20	4.29	115.86	115.88	↓ (1.60)	6.677%	6.674%	↑	0.40	3.523	3.409	
FR34	12.800	15-Jun-21	4.87	124.93	124.82	↑	11.10	6.709%	6.732%	↓	(2.36)	3.850	3.725
FR53	8.250	15-Jul-21	4.95	106.69	106.57	↑	11.50	6.642%	6.668%	↓	(2.66)	4.178	4.044
FR61	7.000	15-May-22	5.78	101.24	101.24	↑	0.30	6.735%	6.735%	↓	(0.06)	4.794	4.637
FR35	12.900	15-Jun-22	5.87	129.18	129.11	↑	6.50	6.786%	6.798%	↓	(1.16)	4.443	4.298
FR43	10.250	15-Jul-22	5.95	116.72	116.65	↑	7.60	6.786%	6.801%	↓	(1.43)	4.694	4.539
FR63	5.625	15-May-23	6.78	93.76	93.59	↑	17.40	6.786%	6.820%	↓	(3.37)	5.622	5.438
FR46	9.500	15-Jul-23	6.95	114.43	114.12	↑	30.80	6.855%	6.907%	↓	(5.19)	5.348	5.170
FR39	11.750	15-Aug-23	7.03	127.01	127.03	↓ (2.00)	6.847%	6.844%	↑	0.31	5.015	4.849	
FR70	8.375	15-Mar-24	7.61	109.16	108.89	↑	27.50	6.812%	6.856%	↓	(4.44)	5.708	5.520
FR44	10.000	15-Sep-24	8.12	118.86	118.94	↓ (7.10)	6.922%	6.911%	↑	1.04	5.781	5.587	
FR40	11.000	15-Sep-25	9.12	127.06	127.19	↓ (13.30)	6.943%	6.926%	↑	1.70	6.159	5.952	
FR56	8.375	15-Sep-26	10.12	111.14	110.85	↑	29.50	6.830%	6.868%	↓	(3.82)	6.996	6.765
FR37	12.000	15-Sep-26	10.12	136.15	136.30	↓ (15.00)	6.962%	6.945%	↑	1.70	6.497	6.278	
FR59	7.000	15-May-27	10.78	99.88	99.88	↑	0.10	7.014%	7.014%	↓	(0.01)	7.632	7.374
FR42	10.250	15-Jul-27	10.95	124.22	124.22	↓ (0.10)	7.040%	7.040%	↑	0.01	7.244	6.998	
FR47	10.000	15-Feb-28	11.54	122.64	122.62	↑	2.20	7.092%	7.095%	↓	(0.25)	7.272	7.023
FR64	6.125	15-May-28	11.78	92.21	92.26	↓ (5.40)	7.111%	7.104%	↑	0.72	8.295	8.010	
FR71	9.000	15-Mar-29	12.61	114.99	114.75	↑	23.80	7.174%	7.200%	↓	(2.64)	7.900	7.627
FR52	10.500	15-Aug-30	14.03	128.87	127.51	↑	136.40	7.197%	7.329%	↓	(13.15)	8.097	7.815
FR73	8.750	15-May-31	14.78	114.46	114.42	↑	4.10	7.148%	7.152%	↓	(0.41)	8.843	8.538
FR54	9.500	15-Jul-31	14.95	120.53	119.83	↑	69.90	7.231%	7.299%	↓	(6.80)	8.840	8.532
FR58	8.250	15-Jun-32	15.87	109.47	109.42	↑	5.00	7.236%	7.241%	↓	(0.50)	9.339	9.013
FR65	6.625	15-May-33	16.78	93.92	94.10	↓ (18.20)	7.256%	7.236%	↑	1.97	10.008	9.657	
FR68	8.375	15-Mar-34	17.61	110.39	110.29	↑	10.40	7.315%	7.325%	↓	(0.99)	9.624	9.284
FR72	8.250	15-May-36	19.78	110.22	110.23	↓ (0.90)	7.266%	7.266%	↑	0.08	10.356	9.993	
FR45	9.750	15-May-37	20.78	124.51	124.03	↑	48.00	7.417%	7.455%	↓	(3.87)	10.189	9.825
FR50	10.500	15-Jul-38	21.95	131.12	131.12	↑	0.00	7.570%	7.570%	↑	-	10.356	9.979
FR57	9.500	15-May-41	24.78	119.74	119.74	↑	0.00	7.702%	7.702%	↑	-	10.831	10.430
FR62	6.375	15-Apr-42	25.70	86.81	86.81	↑	0.00	7.543%	7.543%	↑	-	11.824	11.394
FR67	8.750	15-Feb-44	27.54	113.80	112.97	↑	82.80	7.552%	7.617%	↓	(6.51)	11.274	10.863

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

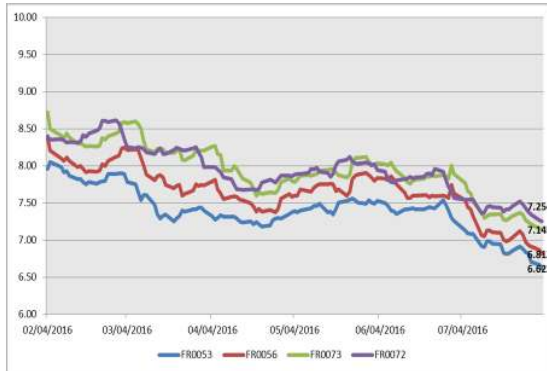
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Jun'16	Jul'16	1-Aug-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	361,54	470,58	465,40
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	150,13	42,87	47,18
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	150,13	42,87	47,18
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.135,18	1.159,80	1.160,67
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	76,44	77,92	77,94
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	214,47	213,43	212,78
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	643,99	659,03	660,69
- Pemerintah dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	118,53	118,79	118,73
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	64,67	65,67	65,47
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	48,90	47,96	47,95
Lain - lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	86,72	95,78	95,83
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.437,93	1.461,85	1.575,12	1.646,85	1.673,24	1.673,24
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	47,559	37,908	15,044	1,658

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



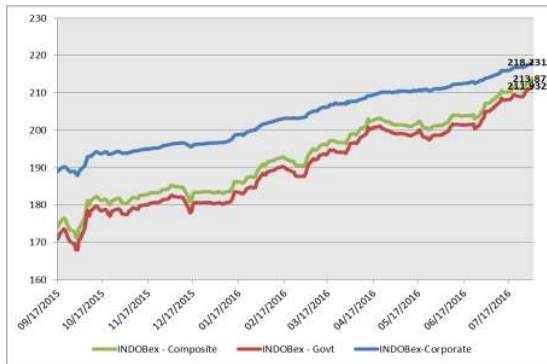
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0073	117,00	112,50	114,10	3513,07	105
FR0056	111,65	108,00	111,19	2952,86	92
FR0068	113,50	105,25	110,50	1619,48	81
FR0053	107,10	105,50	106,68	1206,43	46
FR0072	113,10	106,00	109,90	1142,37	132
SPNS04112016	98,76	98,66	98,76	1057,14	4
SR006	101,65	100,25	100,25	593,37	11
SPN12161202	98,40	98,30	98,40	440,00	4
SR008	105,00	101,00	104,22	303,11	50
FR0050	133,49	132,00	133,49	245,00	3

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



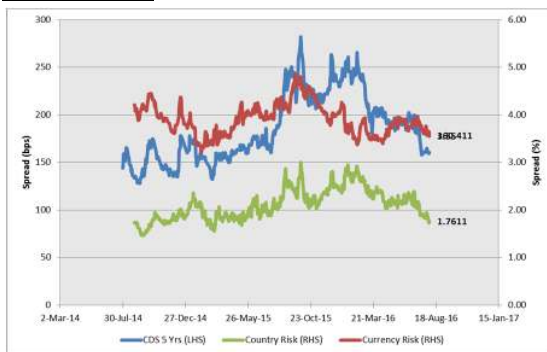
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
PNBN04SB	idAA-	102,45	100,65	100,67	90,00	4
BNII01BCN1	idAAA	100,53	100,48	100,53	54,00	2
WSKT02CN1	idA-	100,40	98,99	100,32	42,00	6
ISAT08B	idAAA	102,25	101,00	101,00	40,00	4
BDKI01CN1	A+(idn)	101,65	101,47	101,65	27,00	3
BNGA01BCN1	idAAA	100,27	100,05	100,27	25,00	7
BMRI01	idAA+	101,50	101,25	101,50	16,00	5
BBRI01ACN3	idAAA	100,43	100,43	100,43	9,00	1
BCAF02ACN2	idAAA	100,39	100,38	100,39	8,00	2
NISP02ACN1	idAAA	100,43	100,43	100,43	8,00	1

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik Resiko



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	1.538	1.522	↑ 0.015	1.01%	1.562	↓ (0.024)	-1.55%	1.445	↑ 0.093	6.42%	2.270	↓ (0.733)	-32.27%
UK	0.784	0.729	↑ 0.055	7.48%	0.821	↓ (0.037)	-4.55%	0.861	↓ (0.077)	-8.97%	1.959	↓ (1.175)	-59.99%
Germany	(0.057)	(0.100)	↑ 0.043	-43.02%	(0.029)	↓ (0.028)	9.04%	(0.127)	↑ 0.070	-55.05%	0.628	↓ (0.685)	-109.08%
Japan	(0.080)	(0.140)	↑ 0.060	-42.86%	(0.260)	↑ 0.180	-69.23%	(0.261)	↑ 0.181	-69.35%	0.260	↓ (0.340)	-130.77%
Philippines	2.204	2.211	↓ (0.007)	-0.30%	2.228	↓ (0.024)	-1.07%	2.373	↓ (0.168)	-7.10%	3.330	↓ (1.126)	-33.81%
South Korea	1.386	1.367	↑ 0.019	1.36%	1.408	↓ (0.022)	-1.55%	1.400	↓ (0.014)	-1.01%	2.077	↓ (0.691)	-33.27%
Singapore	1.818	1.758	↑ 0.060	3.42%	1.747	↑ 0.071	4.07%	1.825	↓ (0.007)	-0.37%	2.585	↓ (0.767)	-29.66%
Thailand	2.013	1.999	↑ 0.014	0.69%	2.026	↓ (0.012)	-0.62%	1.958	↑ 0.055	2.82%	2.493	↓ (0.479)	-19.23%
India	7.164	7.137	↑ 0.027	0.38%	7.251	↓ (0.087)	-1.20%	7.418	↓ (0.255)	-3.43%	7.760	↓ (0.596)	-7.68%
Indonesia	6.812	6.868	↓ (0.056)	-0.82%	7.078	↓ (0.266)	-3.75%	7.319	↓ (0.507)	-6.93%	8.690	↓ (1.878)	-21.61%
Malaysia	3.596	3.573	↑ 0.023	0.64%	3.606	↓ (0.010)	-0.29%	3.697	↓ (0.101)	-2.75%	4.189	↓ (0.593)	-14.16%
China	2.780	2.784	↓ (0.004)	-0.15%	2.791	↓ (0.011)	-0.41%	2.808	↓ (0.028)	-1.00%	2.830	↓ (0.050)	-1.77%

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 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