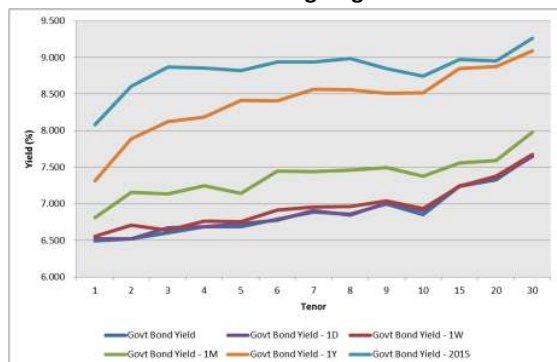


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 5 Agustus 2016 bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan didukung oleh data pertumbuhan ekonomi yang lebih baik dari perkiraan serta meningkatnya cadangan devisa. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps dengan rata-rata mengalami penurunan sebesar 2 bps. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 7 bps didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 3 - 15 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 2 - 3 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 8 - 10 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 7 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 70 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan di akhir pekan kemarin didorong oleh data pertumbuhan ekonomi Indonesia yang lebih baik dari perkiraan pelaku pasar. Badan Pusat Statistik menyatakan bahwa ekonomi Indonesia pada kuartal II 2016 terhadap kuartal II-2015 (y-on-y) tumbuh sebesar 5,18%, meningkat dibanding kuartal II-2015 yang sebesar 4,66% dan kuartal I-2016 yang sebesar 4,91 persen di atas rata-rata estimasi analis yang sebesar 5,00%. Dari sisi produksi, pertumbuhan didorong oleh hampir semua lapangan usaha, dimana pertumbuhan tertinggi dicapai Jasa Keuangan dan Asuransi yang tumbuh 13,51%. Adapun dari sisi pengeluaran, didukung oleh hampir semua komponen dengan pertumbuhan tertinggi dicapai komponen Pengeluaran Konsumsi Lembaga Non Profit yang melayani Rumah Tangga yang tumbuh 6,72%. Sedangkan dibandingkan dengan kuartal sebelumnya, ekonomi Indonesia kuartal II-2016 terhadap tumbuh sebesar 4,02%(q-to-q), melebihi perkiraan yang sebesar 3,80%. Dari sisi produksi, pertumbuhan tertinggi pada Lapangan Usaha Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan sebesar 11,90%, sedangkan dari sisi pengeluaran pada komponen Pengeluaran Konsumsi Pemerintah yang tumbuh sebesar 36,16%. Selain itu, meningkatnya cadangan devisa juga menjadi faktor pendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Per akhir Juli 2016, posisi cadangan devisa Indonesia sebesar US\$111,4 miliar. Hanya saja, kombinasi dari kedua faktor tersebut belum cukup kuat mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara yang cukup tinggi di pasar sekunder, dikarenakan pelaku pasar yang juga masih mencermati

data sektor tenaga kerja Amerika yang juga disampaikan pada hari Jum'at waktu setempat. Secara keseluruhan, perubahan harga Surat Utang Negara yang terjadi di akhir pekan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 3 bps di level 6,64%, seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 4 bps pada level 6,82% dan seri acuan dengan tenor 20 tahun sebesar 1 bps di level 7,28%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun bergerak dengan mengalami kenaikan terbatas di bawah 1 bps di level 7,21%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara berdenominasi dollar Amerika, imbal hasilnya ditutup dengan mengalami penurunan yang terjadi pada keseluruhan seri dengan penurunan imbal hasil yang cukup besar didapati pada tenor panjang. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup turun sebesar 1 bps pada level 2,34%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing-masing mengalami penurunan sebesar 6 bps dan 5 bps di level 3,28% dan 4,40% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 50 bps dan 90 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp5,87 triliun dari 31 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,05 triliun. Obligasi Negara seri FRO056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,76 triliun dari 46 kali transaksi dengan harga rata-rata 111,07% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 6,83%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SRO08 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, yaitu Rp264,52 miliar dari 43 kali transaksi. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp734,10 miliar dari 38 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi I AKR Corpindo Tahun 2012 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri B (AKRA01B) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp120,2 miliar dari 7 kali transaksi. Obligasi korporasi dengan peringkat "idAA-" dan akan jatuh tempo pada 21 Desember 2019 tersebut diperdagangkan pada harga rata-rata 99,20% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,02%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat pada level 13117,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 26,00 pts (0,20%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya didukung oleh data ekonomi yang lebih baik dari perkiraan. Bergerak pada kisaran 13087,00 hingga 13130,00, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mengalami penguatan terhadap dollar Amerika sepanjang sesi perdagangan. Penguatan nilai tukar terhadap dollar Amerika juga terjadi pada sebagian besar mata uang regional jelang pengumuman data ekonomi Amerika serta stimulus moneter yang disampaikan oleh Bank Sentral Inggris (BOE). Penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika dipimpin oleh Ringgit Malaysia (MYR), Dollar Taiwan (TWD) dan Baht Thailand (THB).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan masih terbukanya peluang untuk mengalami kenaikan harga didorong oleh data ekonomi yang tumbuh lebih baik dari perkiraan serta meningkatnya cadangan devisa di akhir bulan Juli 2016. Kedua data tersebut akan menjadi katalis positif di pasar Surat Utang Negara terlebih di tengah terbatasnya pasokan Surat Utang Negara di Semester II 2016. Data cadangan devisa yang pada hari Jum'at disampaikan setelah berakhirnya sesi perdagangan baru akan terlihat

dampaknya pada perdagangan hari ini. Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasilnya bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan didukung oleh data tenaga kerja Amerika yang lebih baik dari perkiraan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,595% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,502% setelah data tenaga kerja di luar sektor pertanian (Non-Farm Payrolls) Amerika di bulan Juli 2016 bertambah sebesar 255 ribu tenaga kerja, melebihi estimasi yang sebesar 180 ribu tenaga kerja mengindikasikan perbaikan di sektor tenaga kerja. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) juga ditutup turun pada level -0,06% dari posisi penutupan sebelumnya di -0,097%. Sedangkan imbal hasil surat utang Jepang kembali ditutup dengan penurunan, pada level -0,098% setelah pada perdagangan sebelumnya ditutup pada level -0,083%.

### **Rekomendasi**

Secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi sehingga pergerakan harga yang terjadi masih akan terbatas dengan kecenderungan bergerak mendatar (sideways). Dengan kondisi tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk mencermati arah pergerakan harga dengan strategi trading di tengah harga Surat Utang Negara yang masih bergerak terbatas. Bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang kami merekomendasikan beli, untuk seri - seri FR0071, FR0052, FR0054, FR0058, FR0065, FR0068, FR0072 dan FR0067. Adapun opsi jual untuk seri FR0069, FR0034, FR0053, FR0061 FR0070 dan FR0056.

### **Berita Pasar**

#### **❖ Cadangan Devisa di akhir bulan Juli 2016 sebesar US\$111,4 miliar.**

Bank Indonesia menyampaikan bahwa posisi cadangan devisa Indonesia akhir Juli 2016 tercatat sebesar US\$111,4 miliar, lebih tinggi dibandingkan dengan posisi akhir Juni 2016 sebesar US\$109,8 miliar. Peningkatan tersebut dipengaruhi oleh penerimaan cadangan devisa, antara lain berasal dari penerimaan pajak dan devisa migas pemerintah serta hasil lelang Surat Berharga Bank Indonesia (SBBi) valas, yang melampaui kebutuhan devisa untuk pembayaran utang luar negeri pemerintah dan SBBi valas jatuh tempo. Cadangan devisa tersebut cukup untuk membiayai 8,5 bulan impor atau 8,2 bulan impor dan pembayaran utang luar negeri pemerintah, serta berada di atas standar kecukupan internasional sekitar 3 bulan impor.

#### **❖ Pada sepekan kedepan terdapat dua surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp2,5 triliun.**

Kedua surat utang tersebut adalah Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 10082016 senilai Rp1,5 triliun yang akan jatuh tempo pada tanggal 10 Agustus 2016 dan seri SPN03160811 senilai Rp1 triliun yang akan jatuh tempo pada tanggal 11 Agustus 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya, kedua surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

#### **❖ PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat "idA-" terhadap obligasi PT Agung Podomoro Land Tbk yang akan jatuh tempo.**

Obligasi tersebut adalah Obligasi 1 Tahun 2011 senilai Rp875 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 25 Agustus 2016. Perseroan berencana untuk melunasi obligasi yang akan jatuh tempo tersebut menggunakan dana yang berasal dari kas internal dan pinjaman perbankan. Per akhir Juni 2016, perseroan memiliki kas senilai Rp2,2 triliun dan fasilitas kredit perbankan yang belum dipergunakan senilai Rp680 miliar. Perseroan yang merupakan bagian dari Grup Agung Podomoro merupakan pengembang terkemuka untuk pembangunan properti dengan kategori campuran (*mixed used*) maupun gedung bertingkat tinggi (*high-rise building*), dengan sebagian besar proyek berada di wilayah DKI Jakarta. Beberapa proyek lainnya yang berada di luar Jakarta diantaranya adalah di Karawang, Bogor, dan Bandung. Sementara itu proyek yang berada di luar pulau Jawa diantaranya adalah di Bali, Batam, Balikpapan, Medan dan Makassar.

**Analisa Teknikal**

❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



❖ **FR0056**



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 5-Aug-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR30	10.750	15-May-16	0.22	100.083	#N/A	N/A	#VALUE!	#NUM!	#VALUE!	#NUM!	#NUM!		
FR55	7.375	15-Sep-16	0.11	100.35	100.3	↑	5.00	4.102%	4.539%	↓	(43.70)	0.111	0.109
FR60	6.250	15-Apr-17	0.69	100.057	100.05	↑	0.70	6.148%	6.158%	↓	(1.04)	0.679	0.659
FR28	10.000	15-Jul-17	0.94	103.338	103.292	↑	4.60	6.290%	6.340%	↓	(4.97)	0.920	0.891
FR66	5.250	15-May-18	1.77	98.083	98.075	↑	0.80	6.402%	6.407%	↓	(0.49)	1.701	1.648
FR32	15.000	15-Jul-18	1.94	115.364	115.324	↑	4.00	6.453%	6.473%	↓	(2.02)	1.759	1.704
FR38	11.600	15-Aug-18	2.03	109.7	109.675	↑	2.50	6.419%	6.431%	↓	(1.26)	1.784	1.728
FR48	9.000	15-Sep-18	2.11	104.9	104.925	↓	(2.50)	6.473%	6.461%	↑	1.25	1.912	1.852
FR69	7.875	15-Apr-19	2.69	103.463	103.285	↑	17.80	6.448%	6.520%	↓	(7.15)	2.430	2.354
FR36	11.500	15-Sep-19	3.11	113.6	113.589	↑	1.10	6.588%	6.592%	↓	(0.37)	2.630	2.546
FR31	11.000	15-Nov-20	4.28	115.803	115.771	↑	3.20	6.685%	6.693%	↓	(0.80)	3.514	3.401
FR34	12.800	15-Jun-21	4.86	124.911	124.813	↑	9.80	6.705%	6.726%	↓	(2.08)	3.842	3.717
FR53	8.250	15-Jul-21	4.94	106.66	106.545	↑	11.50	6.646%	6.672%	↓	(2.66)	4.170	4.035
FR61	7.000	15-May-22	5.77	101.203	101.318	↓	(11.50)	6.742%	6.718%	↑	2.42	4.785	4.629
FR35	12.900	15-Jun-22	5.86	129.052	129.17	↓	(11.80)	6.802%	6.781%	↑	2.10	4.435	4.289
FR43	10.250	15-Jul-22	5.94	116.515	116.522	↓	(0.70)	6.822%	6.820%	↑	0.13	4.684	4.530
FR63	5.625	15-May-23	6.77	93.529	93.439	↑	9.00	6.832%	6.849%	↓	(1.75)	5.612	5.427
FR46	9.500	15-Jul-23	6.94	114.201	114.368	↓	(16.70)	6.891%	6.862%	↑	2.82	5.338	5.160
FR39	11.750	15-Aug-23	7.03	126.654	126.675	↓	(2.10)	6.899%	6.896%	↑	0.33	5.004	4.837
FR70	8.375	15-Mar-24	7.61	109.111	109.161	↓	(5.00)	6.819%	6.811%	↑	0.81	5.700	5.512
FR44	10.000	15-Sep-24	8.11	118.665	118.54	↑	12.50	6.949%	6.967%	↓	(1.83)	5.770	5.577
FR40	11.000	15-Sep-25	9.11	126.988	126.893	↑	9.50	6.950%	6.962%	↓	(1.22)	6.150	5.944
FR56	8.375	15-Sep-26	10.11	111.141	110.84	↑	30.10	6.830%	6.869%	↓	(3.90)	6.988	6.757
FR37	12.000	15-Sep-26	10.11	135.969	135.788	↑	18.10	6.979%	7.000%	↓	(2.06)	6.486	6.268
FR59	7.000	15-May-27	10.77	99.739	99.674	↑	6.50	7.033%	7.042%	↓	(0.87)	7.622	7.363
FR42	10.250	15-Jul-27	10.94	123.756	123.664	↑	9.20	7.091%	7.102%	↓	(1.06)	7.229	6.981
FR47	10.000	15-Feb-28	11.53	122.193	122.419	↓	(22.60)	7.142%	7.116%	↑	2.54	7.256	7.006
FR64	6.125	15-May-28	11.77	91.962	91.962	↑	0.00	7.144%	7.144%	↑	-	8.281	7.996
FR71	9.000	15-Mar-29	12.61	114.554	114.314	↑	24.00	7.221%	7.248%	↓	(2.68)	7.883	7.608
FR52	10.500	15-Aug-30	14.03	128.272	128.196	↑	7.60	7.254%	7.261%	↓	(0.73)	8.074	7.792
FR73	8.750	15-May-31	14.77	113.827	113.858	↓	(3.10)	7.211%	7.208%	↑	0.31	8.818	8.511
FR54	9.500	15-Jul-31	14.94	119.879	119.926	↓	(4.70)	7.293%	7.288%	↑	0.46	8.816	8.506
FR58	8.250	15-Jun-32	15.86	108.918	108.834	↑	8.40	7.291%	7.299%	↓	(0.85)	9.314	8.987
FR65	6.625	15-May-33	16.77	93.528	93.35	↑	17.80	7.299%	7.318%	↓	(1.95)	9.984	9.633
FR68	8.375	15-Mar-34	17.61	110.066	109.67	↑	39.60	7.346%	7.384%	↓	(3.78)	9.604	9.264
FR72	8.250	15-May-36	19.77	109.858	109.732	↑	12.60	7.299%	7.310%	↓	(1.13)	10.333	9.969
FR45	9.750	15-May-37	20.77	124.085	124.155	↓	(7.00)	7.451%	7.445%	↑	0.57	10.164	9.799
FR50	10.500	15-Jul-38	21.94	131.56	131.517	↑	4.30	7.536%	7.539%	↓	(0.33)	10.366	9.989
FR57	9.500	15-May-41	24.77	122.4	122.4	↑	0.00	7.496%	7.496%	↑	-	10.956	10.560
FR62	6.375	15-Apr-42	25.69	87.8	87.1	↑	70.00	7.446%	7.515%	↓	(6.85)	11.889	11.462
FR67	8.750	15-Feb-44	27.53	112.951	113.246	↓	(29.50)	7.619%	7.595%	↑	2.33	11.214	10.803

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

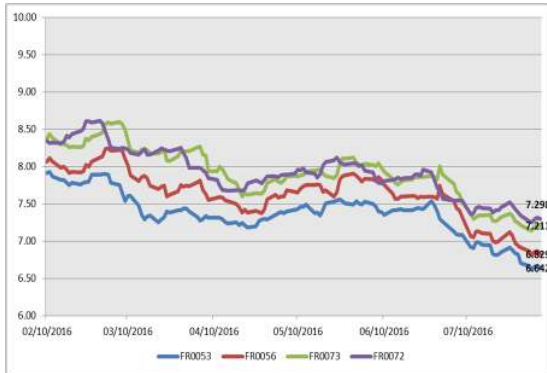
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jun'16	Jul'16	3-Aug-16	4-Aug-16
<b>BANK</b>	<b>335.43</b>	<b>375.55</b>	<b>349.26</b>	<b>369.11</b>	<b>400.67</b>	<b>413.99</b>	<b>350.07</b>	<b>361.54</b>	<b>470.58</b>	<b>473.80</b>	<b>486.73</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	150.13	42.87	37.97	37.83
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	150.13	42.87	37.97	37.83
<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>956.85</b>	<b>962.86</b>	<b>1,135.18</b>	<b>1,159.80</b>	<b>1,161.47</b>	<b>1,166.68</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	76.44	77.92	77.89	78.05
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	214.47	213.43	212.56	214.00
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	643.99	659.03	662.06	664.21
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	118.53	118.79	118.67	117.47
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	64.67	65.67	65.25	66.12
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	48.90	47.96	47.90	47.89
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	86.72	95.78	95.80	96.39
<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>1,437.93</b>	<b>1,461.85</b>	<b>1,646.85</b>	<b>1,673.24</b>	<b>1,673.24</b>	<b>1,691.24</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	85.467	15.044	3.031	2.152

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
FR0056	112.85	109.90	111.20	1763.69	46
FR0070	109.60	108.00	109.60	858.18	27
FR0071	117.75	113.00	114.61	755.81	33
FR0073	114.10	113.91	114.00	592.00	16
FR0072	113.25	107.50	109.80	539.15	91
SR008	105.50	101.50	103.80	264.53	43
FR0055	100.23	100.20	100.20	190.10	5
FR0053	109.00	106.05	106.50	158.75	20
FR0066	98.10	98.00	98.00	144.00	2
FR0059	99.97	99.95	99.95	111.40	6

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



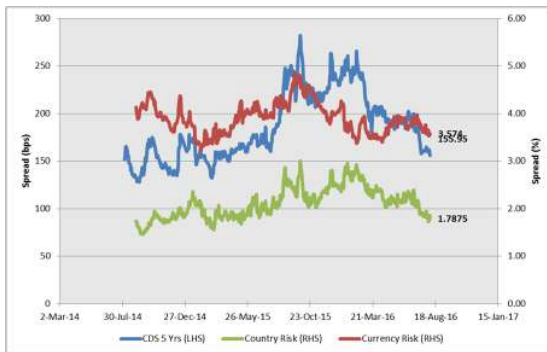
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
AKRA01B	idAA-	99.35	96.50	99.35	120.20	7
ADMF03CCN3	idAAA	100.02	100.02	100.02	98.00	6
BBRI01BCN3	idAAA	100.55	100.50	100.50	65.00	9
BACA02SB	idBBB-	100.20	100.17	100.20	57.00	8
IMFI01BCN4	idA	100.02	100.00	100.02	50.00	2
BCAF01BCN3	idAAA	100.02	100.00	100.02	40.00	2
WOMF01BCN1	AA(idn)	100.02	100.00	100.02	40.00	2
DILD02A	idA-	100.00	100.00	100.00	30.00	2
JPAF01CN1	idA	99.52	99.50	99.52	30.00	2
SMFP03CN3	idAAA+	100.84	100.80	100.84	30.00	2

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	1.496	1.502	↓ (0.005)	-0.35%	1.454	↑ (0.042)	2.92%	1.376	↑ (0.121)	8.76%	2.270	↓ (0.774)	-34.09%
UK	0.642	0.642	↑ 0.000	0.08%	0.684	↓ (0.042)	-6.07%	0.770	↓ (0.127)	-16.52%	1.959	↓ (1.316)	-67.20%
Germany	(0.087)	(0.097)	↑ 0.010	-0.18%	(0.121)	↑ 0.033	-2.42%	(0.186)	↑ 0.098	-52.90%	0.628	↓ (0.715)	-113.94%
Japan	(0.098)	(0.083)	↓ (0.015)	18.08%	(0.195)	↑ (0.097)	-49.74%	(0.252)	↑ 0.154	-61.11%	0.260	↓ (0.358)	-137.69%
Philippines	2.212	2.262	↓ (0.050)	2.22%	2.239	↓ (0.027)	-1.22%	2.249	↓ (0.037)	-1.65%	3.330	↓ (1.119)	-33.59%
South Korea	1.392	1.413	↓ (0.021)	1.48%	1.382	↑ 0.010	0.75%	1.422	↓ (0.030)	-2.11%	2.077	↓ (0.684)	-32.96%
Singapore	1.798	1.851	↓ (0.053)	2.87%	1.801	↓ (0.003)	-0.18%	1.723	↑ 0.075	4.35%	2.585	↓ (0.787)	-30.44%
Thailand	1.992	1.980	↑ 0.012	0.59%	2.056	↓ (0.064)	-3.13%	1.908	↑ 0.084	4.40%	2.493	↓ (0.501)	-20.09%
India	7.162	7.170	↓ (0.008)	-0.11%	7.166	↓ (0.004)	-0.06%	7.390	↓ (0.228)	-3.08%	7.760	↓ (0.598)	-7.70%
Indonesia	6.829	6.868	↓ (0.039)	0.57%	6.913	↓ (0.084)	-1.22%	7.319	↓ (0.490)	-6.70%	8.690	↓ (1.861)	-21.42%
Malaysia	3.630	3.618	↑ 0.012	0.35%	3.587	↑ 0.043	1.20%	3.687	↓ (0.057)	-1.53%	4.189	↓ (0.559)	-13.34%
China	2.750	2.768	↓ (0.018)	0.66%	2.778	↓ (0.028)	-1.03%	2.841	↓ (0.091)	-3.19%	2.830	↓ (0.080)	-2.83%

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