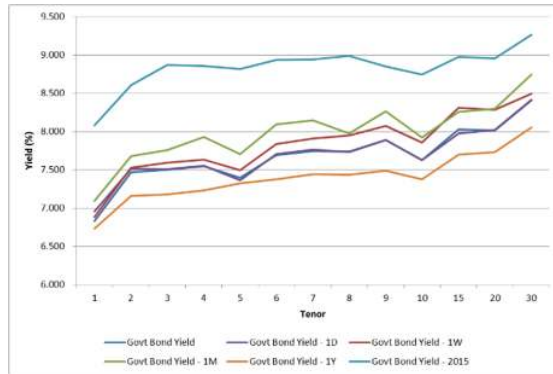


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 5 April 2016 kembali menunjukkan pergerakan arah yang bervariasi di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dengan pergerakan imbal hasil yang cukup bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan untuk beberapa seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami perubahan berkisar antara 1 - 10 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 18 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 26 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) terlihat mengalami perubahan berkisar antara 1 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 52 bps. Pada perdagangan kemarin, pergerakan harga Surat Utang Negara masih menunjukkan arah yang bervariasi dengan perubahan harga yang relatif terbatas. Di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri, investor cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi dengan lebih selektif terhadap beberapa seri yang masih cukup aktif diperdagangkan. Investor juga terlihat masih melanjutkan aksi ambil untung (profit taking) terhadap beberapa seri Surat Utang Negara yang telah mengalami kenaikan harga yang cukup tinggi sehingga pada perdagangan kemarin terlihat mengalami koreksi seperti yang terjadi pada FR0073 yang mengalami penurunan harga. Secara keseluruhan, perdagangan kemarin cukup ramai yang tercermin pada meningkatnya volume perdagangan dibandingkan dengan perdagangan sebelumnya. Adapun pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan pada perdagangan kemarin cenderung mengalami kenaikan akibat profit taking yang dilakukan oleh investor. Imbal hasil seri acuan dengan tenor 5 tahun ditutup naik sebesar 4,1 bps pada level 7,33% dengan adanya koreksi harga sebesar 18,3 bps; imbal hasil seri acuan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 7,59% dengan adanya koreksi harga sebesar 7,8 bps dan imbal hasil seri acuan tenor 15 tahun yang mengalami kenaikan sebesar 5,67 bps pada level 7,99% karena adanya koreksi harga yang sebesar 51,7 bps. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun tidak banyak mengalami perubahan pada level 7,98%. Sementara itu dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), pemerintah meraup dana senilai Rp5,78 triliun dari penawaran yang masuk senilai Rp13,25 triliun. Jumlah penawaran

yang masuk tersebut mengalami peningkatan dibandingkan dengan penawaran pada lelang sebelumnya yang senilai Rp10,88 triliun. Tingginya jumlah penawaran yang masuk serta cukup kompetitifnya imbal hasil yang diminta oleh investor menjadi pertimbangan bagi pemerintah untuk memenangkan lelang di atas target indikatif penerbitan yang sebesar Rp4 triliun. Adapun dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, pergerakan imbal hasil masih terlihat bervariasi di tengah kondisi pasar yang minim katalis. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup naik sebesar 2 bps pada level 2,82% dan imbal hasil dari INDO-46 naik sebesar 0,6 bps pada level 5,22%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 4,10%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp8,07 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,49 triliun. Obligasi Negara seri FR0070 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,21 triliun dari 12 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,01% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,68%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp787,61 miliar dari 30 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,53% dan tingkat imbal hasil sebesar 7,39%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp657,17 miliar dari 33 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II FIF dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap III Tahun 2016 Seri A menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp81 miliar dari 2 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,10% dan tingkat imbal hasilnya adalah sebesar 8,39%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup dengan pelemahan, sebesar 31,50 pts (0,24%) pada level 13221,50 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika cenderung bergerak berfluktuasi dengan bergerak pada kisaran 13153,50 hingga 13242,50 per dollar Amerika. Pada perdagangan kemarin, sebagian besar mata uang regional mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dengan pelemahan terbesar didapati pada Won Korea Selatan (KRW) dan diikuti oleh Ringgit Malaysia (MYR). Adapun mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar adalah Yen Jepang (JPY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan masih terbuka peluang untuk mengalami koreksi untuk beberapa seri Surat Utang Negara di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Dengan minimnya data ekonomi yang akan dirilis pada pekan ini, kami perkirakan akan mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Data yang akan menjadi perhatian investor pada hari ini adalah notulen Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Minutes) dari pertemuan mereka di bulan Maret 2016 yang akan disampaikan pada hari ini waktu setempat. Data tersebut akan memberikan informasi kepada pelaku pasar terhadap arah kebijakan moneter dari Bank Sentral Amerika dari hasil pertemuan di bulan Maret. Sementara itu imbal hasil Surat Utang global pada perdagangan di hari Selasa, ditutup dengan penurunan seiring dengan pelaku pasar yang memburu aset dengan kualitas yang lebih baik (*safe haven asset*) di tengah koreksi

besar yang terjadi di pasar saham. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,72% dan imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 30 tahun juga ditutup turun pada level 2,54%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup dengan penurunan pada level 0,095%. Kondisi tersebut kami perkirakan akan turut mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

### Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga beberapa Surat Utang Negara yang masih berada pada area jenuh beli (*overbought*) akan membuka peluang terjadinya koreksi terlebih di tengah minimnya katalis yang berpeluang untuk mendorong kenaikan harga. Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut, kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan menerapkan strategi trading jangka pendek di tengah harga Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan jual untuk seri FR0031, FR0034, FR0053, FR0070 dan FR0056. Adapun untuk seri FR0069, FR0034, FR0035, FR0043 dan FR0042 kami merekomendasikan jual di saat harga mengalami kenaikan (*SELL on Strength*). Sementara itu kami merekomendasikan beli untuk seri FR0045, FR0050, FR0057 dan FR0067.

### Berita Pasar

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp5,785 triliun dari lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 06102016 (New Issuance), PBS006 (Reopening), PBS009 (Reopening), PBS011 (Reopening), dan PBS012 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 5 April 2016.**

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk mencapai Rp13,25 triliun dari lima SBSN yang ditawarkan kepada investor. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Project Based Sukuk seri PBS009, senilai Rp4,82 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,43750% hingga 7,90625%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S06102016, yaitu senilai Rp1,71 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 5,56250% hingga 6,25000%.

Keterangan	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S06102016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Jumlah penawaran	Rp1.716 miliar	Rp2.182 miliar	Rp4.826 miliar	Rp2.176 miliar	Rp2.351 miliar
Yield terendah	5,56250%	7,71875%	7,43750%	8,00000%	8,28125%
Yield tertinggi	6,25000%	8,06250%	7,90625%	8,31250%	8,75000%

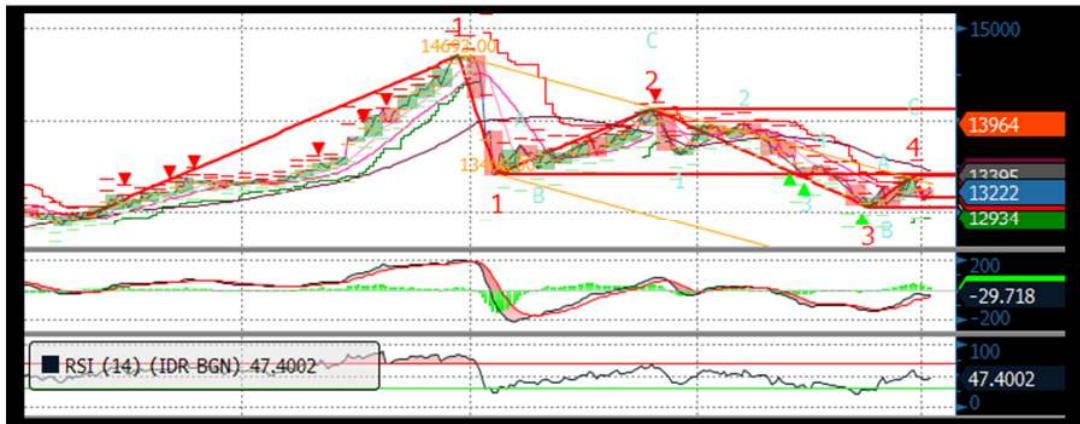
Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp5,785 triliun dari keseluruhan seri SBSN yang dilelang. Jumlah dimenangkan terbesar senilai Rp2,26 triliun didapati pada PBS009 dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,51649%. Sementara itu jumlah dimenangkan terendah didapati pada SPN-S06102016, yaitu senilai Rp500 miliar dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 5,625%.

Keterangan	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S06102016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Yield rata-rata tertimbang	5,62500%	7,74996%	7,51649%	8,00000%	8,30854%
Tingkat imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	8,87500%
Jumlah dimenangkan	Rp500 miliar	Rp750 miliar	Rp2.260 miliar	Rp610 miliar	Rp1.665 miliar
Tanggal jatuh tempo	6 Okt 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2031
Bid-to-cover-ratio	3,43	2,91	2,14	3,57	1,41

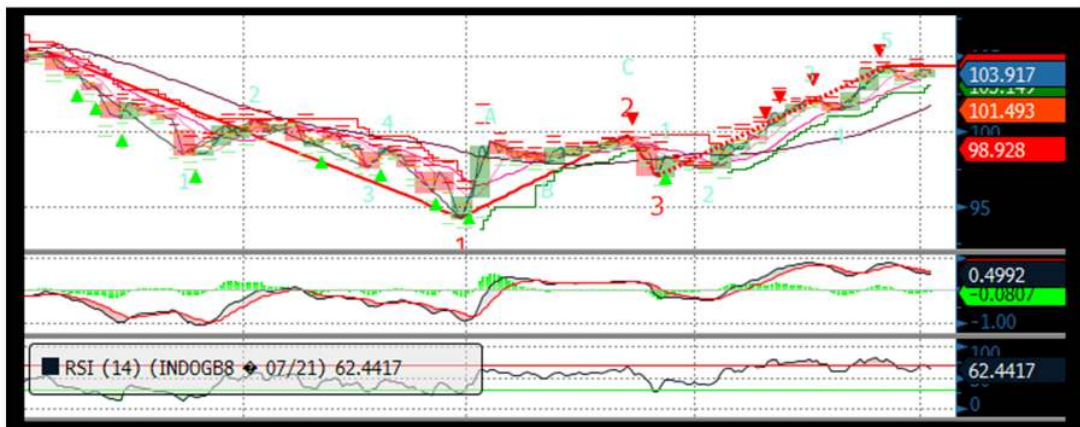
Hasil dari lelang akan didistribusikan pada tanggal 7 April 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Analisa Teknikal

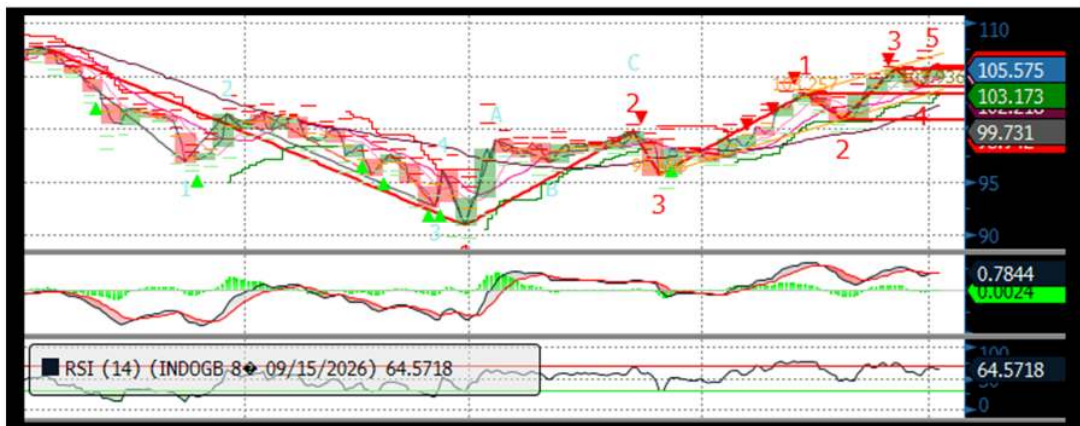
❖ IDR USD



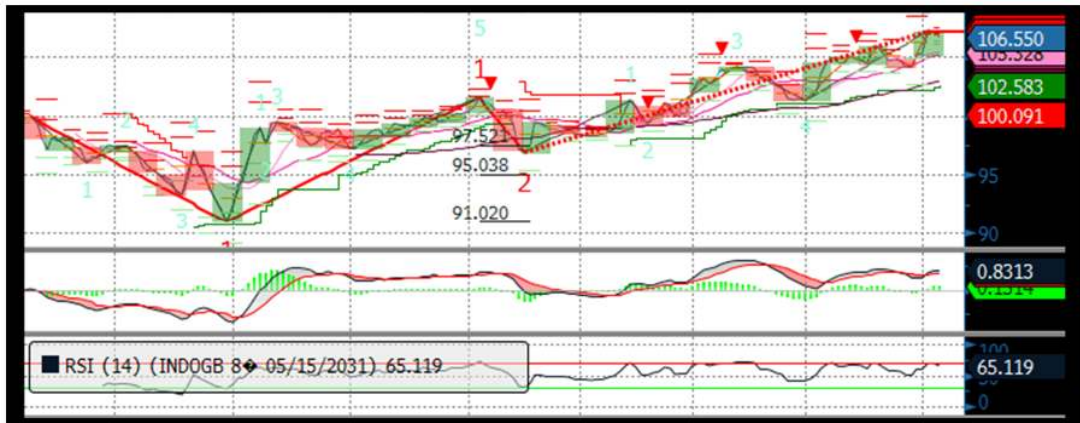
❖ FR0053



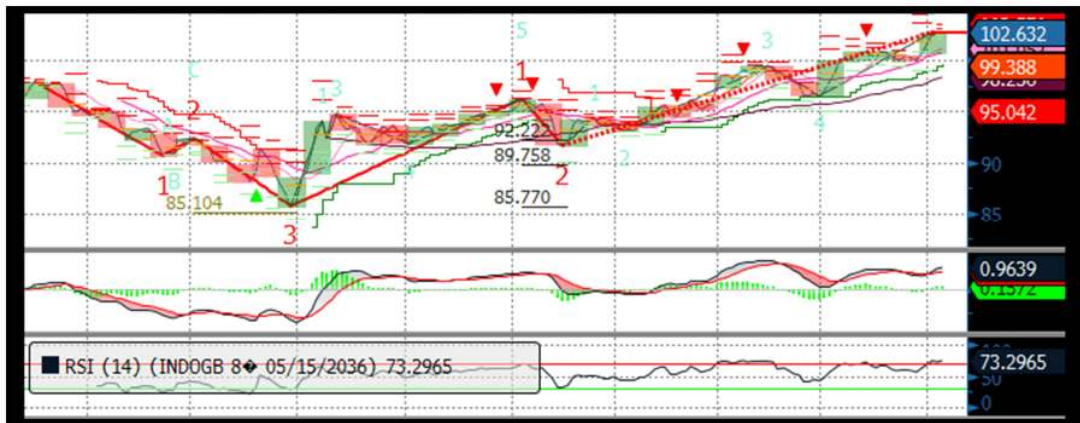
❖ FR0056



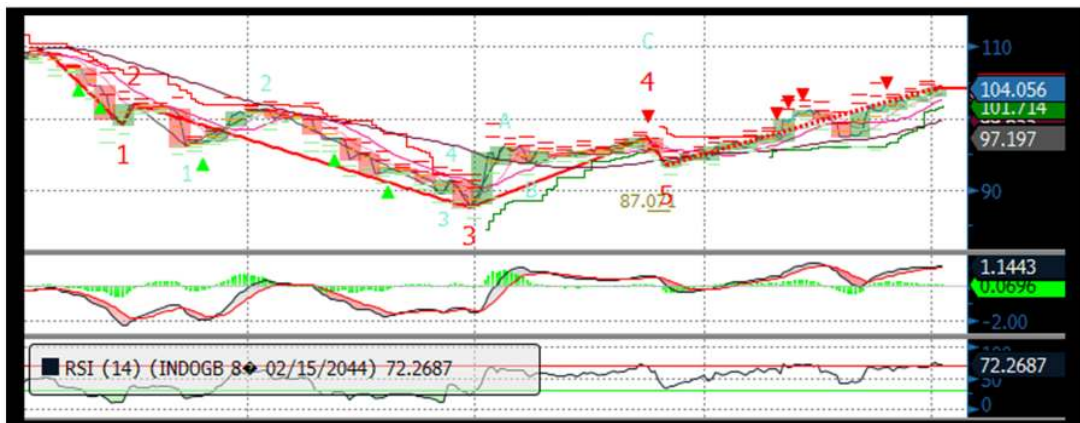
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067





## Harga Surat Utang Negara

Data per 5-Apr-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.11	100.64	100.643	↓ (0.10)	4.681%	4.673%	↑ 0.87	0.110	0.107
FR55	7.375	15-Sep-16	0.45	100.58	100.588	↓ (0.90)	6.008%	5.987%	↑ 2.07	0.443	0.430
FR60	6.250	15-Apr-17	1.03	99.653	99.554	↓ 9.90	6.602%	6.704%	↓ (10.16)	0.982	0.951
FR28	10.000	15-Jul-17	1.27	104.01	104.019	↓ (0.70)	6.655%	6.650%	↑ 0.56	1.209	1.170
FR66	5.250	15-May-18	2.11	96.101	95.926	↑ 17.50	7.273%	7.366%	↓ (9.33)	1.982	1.912
FR32	15.000	15-Jul-18	2.27	115.8	115.851	↓ (5.40)	7.327%	7.303%	↑ 2.37	1.980	1.910
FR38	11.600	15-Aug-18	2.36	109.01	109.026	↓ (2.10)	7.368%	7.359%	↑ 0.93	2.116	2.041
FR48	9.000	15-Sep-18	2.44	103.53	103.551	↓ (1.90)	7.390%	7.381%	↑ 0.84	2.241	2.161
FR69	7.875	15-Apr-19	3.03	101.26	101.254	↓ 0.30	7.403%	7.404%	↓ (0.11)	2.657	2.562
FR36	11.500	15-Sep-19	3.44	112.06	112.081	↓ (2.60)	7.462%	7.453%	↑ 0.81	2.954	2.848
FR31	11.000	15-Nov-20	4.61	113.52	113.569	↓ (5.20)	7.475%	7.463%	↑ 1.25	3.662	3.530
FR34	12.800	15-Jun-21	5.19	122.22	122.268	↓ (5.30)	7.545%	7.533%	↑ 1.10	3.958	3.814
FR53	8.250	15-Jul-21	5.27	103.92	104.1	↓ (18.30)	7.337%	7.296%	↑ 4.14	4.330	4.177
FR61	7.000	15-May-22	6.11	96.972	96.931	↑ 4.10	7.627%	7.636%	↓ (0.87)	4.919	4.738
FR35	12.900	15-Jun-22	6.19	125.44	125.438	↓ 0.60	7.658%	7.660%	↓ (0.11)	4.515	4.348
FR43	10.250	15-Jul-22	6.27	112.69	112.731	↓ (4.30)	7.661%	7.653%	↑ 0.81	4.785	4.609
FR63	5.625	15-May-23	7.11	88.879	88.798	↑ 8.10	7.682%	7.699%	↓ (1.61)	5.733	5.521
FR46	9.500	15-Jul-23	7.27	109.51	109.521	↓ (0.90)	7.761%	7.759%	↑ 0.15	5.408	5.206
FR39	11.750	15-Aug-23	7.36	121.9	122.16	↓ (26.10)	7.783%	7.741%	↑ 4.15	5.287	5.089
FR70	8.375	15-Mar-24	7.94	104.03	104.116	↓ (8.90)	7.687%	7.672%	↑ 1.48	5.975	5.754
FR44	10.000	15-Sep-24	8.44	113.35	113.347	↓ (0.10)	7.810%	7.810%	↑ 0.02	6.035	5.808
FR40	11.000	15-Sep-25	9.44	120.81	120.793	↓ 1.80	7.838%	7.841%	↓ (0.24)	6.392	6.151
FR56	8.375	15-Sep-26	10.44	105.58	105.653	↓ (7.80)	7.591%	7.581%	↑ 1.06	7.225	6.961
FR37	12.000	15-Sep-26	10.44	129.36	129.33	↑ 2.60	7.831%	7.834%	↓ (0.31)	6.710	6.458
FR59	7.000	15-May-27	11.11	93.721	93.872	↓ (15.10)	7.856%	7.835%	↑ 2.15	7.564	7.278
FR42	10.250	15-Jul-27	11.27	117.18	117.461	↓ (28.50)	7.916%	7.881%	↑ 3.46	7.147	6.875
FR47	10.000	15-Feb-28	11.86	115.25	115.086	↑ 16.20	7.985%	8.004%	↓ (1.94)	7.449	7.163
FR64	6.125	15-May-28	12.11	85.483	85.448	↓ 3.50	8.019%	8.024%	↓ (0.51)	8.181	7.865
FR71	9.000	15-Mar-29	12.94	107.9	108.196	↓ (30.10)	8.008%	7.972%	↑ 3.58	8.057	7.746
FR52	10.500	15-Aug-30	14.36	120.48	120.157	↑ 32.20	8.064%	8.098%	↓ (3.35)	8.210	7.892
FR73	8.750	15-May-31	15.11	106.55	107.067	↓ (51.70)	7.994%	7.937%	↑ 5.67	8.592	8.262
FR54	9.500	15-Jul-31	15.27	112.49	112.106	↑ 38.80	8.061%	8.102%	↓ (4.11)	8.594	8.261
FR58	8.250	15-Jun-32	16.19	101.55	101.423	↑ 12.40	8.075%	8.089%	↓ (1.37)	9.047	8.696
FR65	6.625	15-May-33	17.11	86.47	86.297	↑ 17.30	8.099%	8.120%	↓ (2.09)	9.668	9.292
FR68	8.375	15-Mar-34	17.94	103.38	103.261	↑ 12.30	8.015%	8.028%	↓ (1.27)	9.679	9.306
FR72	8.250	15-May-36	20.11	102.63	102.612	↑ 2.00	7.984%	7.986%	↓ (0.20)	9.952	9.570
FR45	9.750	15-May-37	21.11	115.01	115.527	↓ (52.10)	8.237%	8.190%	↑ 4.69	9.709	9.325
FR50	10.500	15-Jul-38	22.27	122.25	122.352	↓ (10.60)	8.292%	8.283%	↑ 0.89	9.900	9.506
FR57	9.500	15-May-41	25.11	112.07	112.047	↑ 2.40	8.343%	8.345%	↓ (0.21)	10.319	9.906
FR62	6.375	15-Apr-42	26.03	79.34	79.34	↑ 0.00	8.329%	8.329%	-	11.120	10.676
FR67	8.750	15-Feb-44	27.86	104.06	104.024	↑ 3.20	8.370%	8.373%	↓ (0.29)	10.983	10.542

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2016

## Keperwakilan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Jan'16	Feb'16	30-Mar-16	31-Mar-16	1-Apr-16	4-Apr-16
<b>BANK</b>	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	442,76	460,39	440,84	451,00	458,89	466,30
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	56,41	47,04	58,25	52,70	39,55	29,51
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	56,41	47,04	58,25	52,70	39,55	29,51
<b>NON-BANK</b>	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	985,99	1.000,37	1.066,03	1.071,42	1.071,78	1.074,40
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	61,48	62,71	67,13	67,57	67,62	67,81
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	173,26	179,03	189,31	192,29	191,98	191,53
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	578,32	587,78	604,66	606,08	607,27	610,22
-Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	110,98	112,31	112,02	112,31	111,41	111,72
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	52,24	54,47	55,76	56,15	56,18	56,21
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	41,42	35,33	65,87	65,85	65,88	65,85
Lain -lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	79,27	81,05	83,30	83,47	82,85	82,78
<b>TOTAL</b>	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.437,93	1.461,85	1.485,16	1.507,81	1.565,12	1.575,12	1.570,22	1.570,22
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	19,75	10,00	19,795	9,460	16,883	1,421	1,194	2,943	

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	104.25	102.85	104.25	1215.70	12
FR0056	105.61	105.00	105.50	1142.10	60
FR0053	104.00	103.49	103.70	872.41	10
SR007	101.60	100.25	101.20	787.62	30
SR006	102.25	101.85	101.85	550.93	3
FR0052	121.06	102.91	120.60	521.53	26
VR0030	100.00	100.00	100.00	450.00	1
FR0066	95.90	95.90	95.90	360.32	41
FR0073	108.20	104.50	106.55	348.37	26
FR0068	105.50	94.15	103.90	283.43	50

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



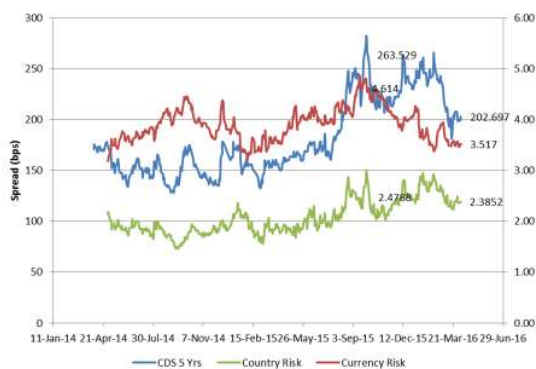
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA02ACN3	idAAA	100.20	100.00	100.00	81.00	2
AMRT01BCN2	AA-(idn)	100.30	100.25	100.30	80.00	4
FIFA02BCN2	idAAA	101.45	100.90	101.25	80.00	8
ISAT01ACN3	idAAA	100.16	100.07	100.16	76.00	2
FIFA02BCN3	idAAA	100.00	100.00	100.00	60.00	2
ADMF03ACN1	idAAA	100.90	100.85	100.90	40.00	4
ASDF02BCN3	AAA(idn)	102.35	102.29	102.31	35.00	9
ANTM01BCN1	idA	100.06	96.00	98.90	26.00	8
TAFS01BCN1	AAA(idn)	102.20	102.20	102.20	25.00	2
BNGA01SB	AA(idn)	102.70	102.60	102.70	20.00	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	1.723	1.763	(0.040)	-2.27%	1.804	(0.082)	-4.53%	1.875	(0.152)	-8.1%	2.270	(0.548)	-24.12%
UK	1.351	1.427	(0.076)	-5.35%	1.410	(0.059)	-4.18%	1.483	(0.132)	-8.9%	1.959	(0.608)	-31.03%
Germany	0.085	0.130	(0.045)	-34.46%	0.137	(0.051)	-37.63%	0.237	(0.152)	-64.0%	0.628	(0.542)	-86.42%
Japan	(0.058)	(0.088)	0.030	-34.09%	(0.088)	0.030	-34.09%	(0.050)	(0.008)	16.00%	0.260	(0.318)	-122.31%
Philippines	2.494	2.573	(0.079)	-3.09%	2.712	(0.218)	-8.04%	2.866	(0.372)	-12.9%	3.330	(0.836)	-25.11%
South Korea	1.781	1.777	0.004	0.24%	1.809	(0.028)	-1.52%	1.877	(0.096)	-5.1%	2.077	(0.296)	-14.23%
Singapore	1.844	1.839	0.006	0.31%	1.946	(0.101)	-5.21%	2.166	(0.322)	-14.8%	2.585	(0.740)	-28.64%
Thailand	1.517	1.514	0.002	0.14%	1.785	(0.269)	-15.05%	1.899	(0.383)	-20.1%	2.493	(0.976)	-39.15%
India	7.443	7.414	0.029	0.40%	7.511	(0.068)	-0.90%	7.639	(0.196)	-2.5%	7.760	(0.316)	-4.08%
Indonesia	7.591	7.581	0.010	0.14%	7.816	(0.225)	-2.88%	7.884	(0.293)	-3.7%	8.690	(1.099)	-12.65%
Malaysia	3.809	3.776	0.033	0.87%	3.856	(0.047)	-1.22%	3.907	(0.098)	-2.5%	4.189	(0.380)	-9.07%
China	2.865	2.843	0.022	0.78%	2.848	0.017	0.60%	2.896	(0.031)	-1.0%	2.830	0.035	1.23%

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   Surya	Jl. Surya 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