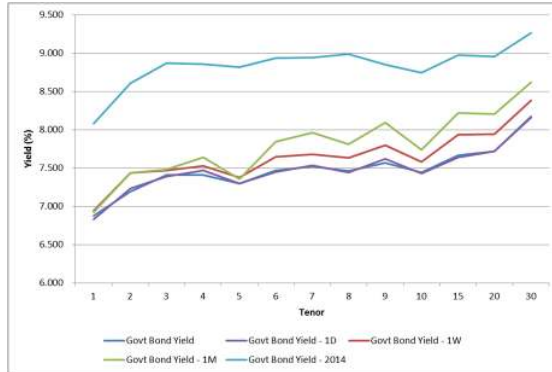


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 14 April 2016 ditutup dengan pergerakan yang bervariasi dengan beberapa seri Surat Utang Negara mengalami kenaikan imbal hasil. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps dengan imbal hasil Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan terutama didapati pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 1 - 13 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) terlihat masih mengalami penurunan imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 30. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung mengalami kenaikan imbal hasil, berkisar antara 1 - 9 bps yang didorong oleh terjadinya koreksi harga berkisar antara 4 - 80 bps. Koreksi harga yang terjadi pada nenerapa seri Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin didorong oleh aksi ambil untung (profit taking) oleh investor setelah harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan harga yang cukup besar dalam beberapa perdagangan terakhir. Aksi ambil untung tersebut juga dipengaruhi oleh pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang pada perdagangan kemarin beregrak dengan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika sejak awal perdagangan. Harga Surat Utang Negara yang telah memasuki area jenuh beli (overbought) serta adanya pelemahan nilai tukar rupiah menjadi faktor pemicu bagi investor untuk melakukan penjualan Surat Utang Negara di pasar sekunder. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing - masing sebesar 1 bps pada level 7,24%, sebesar 3 bps pada level 7,4 bps dan sebesar 4 bps pada level 7,63 bps. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 7,68%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, terlihat mengalami penurunan imbal hasil yang terjadi pada hampir keseluruhan seri. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup turun sebesar 1,7 bps pada level 2,7%; imbal hasil dari INDON26 ditutup turun sebesar 5,5 bps pada level 3,95% dan imbal hasil dari INDO-46 yang ditutup dengan penurunan sebesar 2,9 bps pada level 5,15%. Perubahan imbal hasil yang terjadi pada perdagangan

kemarin cukup besar setelah dalam beberapa perdagangan sebelumnya relatif tidak banyak mengalami perubahan.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih cukup besar, senilai Rp9,28 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana untuk seri acuan volume perdagangan mencapai Rp3,89 triliun. Perdagangan Suuk Negara Ritel seri SR008 masih mendominasi perdagangan Surat Berharga Negara pada perdagangan kemarin, yaitu senilai Rp1,67 triliun dari 772 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,42 triliun dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,75%. Adapun Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara seri acuan dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,59 triliun dari 44 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 106,55% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,45%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan senilai Rp361,75 miliar dari 26 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Medco Energi International Tahap II Tahun 2013 (MEDCO1CN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp125,78 miliar dari 13 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 96,62% dengan tingkat imbal hasil sebesar 10,82%. Nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup melemah sebesar 22,50 pts (0,17%) pada level 13180,00. Mengalami pelemahan sejak awal perdagangan dan sempat berada di atas level 13300 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin menjadi faktor pemicu terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Sepanjang sesi perdagangan nilai tukar rupiah mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dengan diperdagangkan pada kisaran 13175,00 hingga 13343,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dimana investor akan menantikan data ekonomi domestik yang akan disampaikan pada hari ini. Badan Pusat Statistik akan menyampaikan data Neraca Perdagangan untuk bulan Maret 2016, dimana analisis memperkirakan akan kembali terjadi surplus neraca perdagangan sebesar US\$500 juta mengalami penurunan dibandingkan dengan surplus di bulan Februari yang sebesar US\$1,13 miliar. Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari US Treasury ditutup dengan kenaikan setelah pelaksanaan lelang US Treasury. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,79% dari level 1,76% pada penutupan di hari Rabu sedangkan untuk tenor 30 tahun ditutup pada level 2,60% setelah pemerintah Amerika melakukan lelang penjualan US Treasury dengan tenor 30 tahun senilai US\$12 miliar. Imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) juga ditutup dengan kenaikan pada level 0,169% dari 0,13% pada perdagangan di hari Rabu.

**Rekomendasi**

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara dengan tenor panjang masih berada pada tren kenaikan harga, sehingga dalam jangka pendek masih terbuka peluang untuk mengalami kenaikan. Hanya saja, harga Surat Utang Negara yang telah berada pada area jenuh beli (overbought) akan membatasi tren kenaikan harga dan akan membuka peluang terjadinya koreksi apabila terdapat katalis negatif dari dalam dan luar negeri. Pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang cenderung mengalami pelemahan

akan menjadi katalis negatif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder sebagaimana yang terjadi pada perdagangan di hari Kamis. Dengan kondisi tersebut kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar Surat Utang Negara yang bergerak berfluktuasi. Kami merekomendasikan jual untuk FR0053 dan FR0056 serta sula di saat mengalami kenaikan harga (Sell on Strength) untuk seri FR0073 dan FR0072. dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

### **Berita Pasar**

#### **❖ Pencatatan Obligasi Berkelanjutan I Maybank Finance Tahap II Tahun 2016.**

Pada hari Kamis, 14 April 2016, Obligasi Berkelanjutan I Maybank Finance Tahap II Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Maybank Indonesia Finance mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi yang dicatatkan senilai Rp1.100.000.000.000,- yang terdiri atas dua seri, yaitu:

- a. Seri A (BIIF01ACN2) dengan nilai nominal Rp750.000.000.000,- berjangka waktu 3 tahun; dan
- b. Seri B (BIIF01BCN2) dengan nilai nominal Rp350.000.000.000,- berjangka waktu 5 tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Fitch Ratings Indonesia untuk Obligasi tersebut adalah "AA+(idn)" (Double A Plus). Dengan demikian, maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 12 emisi dari 11 emiten senilai Rp18,74 triliun. Adapun dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi yang tercatat di BEI berjumlah 281 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp256,67 triliun dan USD100 juta, diterbitkan oleh 102 emiten.

#### **❖ PT Pemeringkat Efek Indonesia menurunkan peringkat PT Intiland Development Tbk dari peringkat "idA" menjadi "idA-" dengan prospek negatif.**

Penurunan peringkat tersebut dipengaruhi oleh struktur permodalan dan proteksi arus kas yang melemah seiring dengan realisasi penjualan pengembangan properti yang dibawah perkiraan di tengah tingginya tingkat utang guna membiayai pengembangan proyek perseroan. Tingkat pendapatan yang lebih rendah dari perkiraan yang didapat dari bisnis properti sebagai hasil dari ketidakpastian atas revisi pajak yang mempengaruhi bisnis properti sepanjang semester I 2015 (1H2015) serta pelemahan kondisi ekonomi yang turun menyebabkan turunnya jumlah permintaan. Adapun prospek perseroan masih dipertahankan pada posisi negatif sebagai antisipasi terhadap berlanjutnya pelemahan terhadap struktur keuangan perseroan dengan didorong oleh rendahnya penjualan dari proyek properti perseroan serta tingginya tingkat utang guna membiayai penyelesaian proyek perseroan saat ini, seperti 1Park Avenue, Praxis dan Spazio Tower. Penurunan peringkat juga diberikan terhadap Obligasi I Tahun 2013. Peringkat saat ini mencerminkan posisi pasar perseroan yang cukup kuat di bisnis properti, kualitas aset yang cukup baik serta cadangan tanah (*land bank*) yang cukup luas. Adapun peringkat saat ini dibatasi oleh struktur permodalan yang agresif, proteksi arus kas yang lemah, rendahnya tingkat margin dibandingkan dengan perusahaan sejenis serta tingginya tingkat resiko bisnis yang disebabkan oleh terbatasnya tingkat pendapatan berulang (*recurring income*).

**Analisa Teknikal**

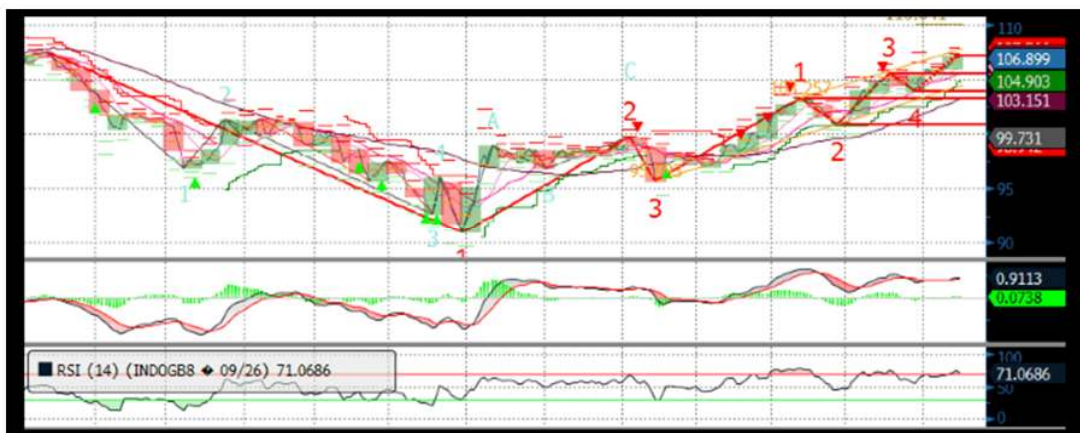
❖ IDR USD



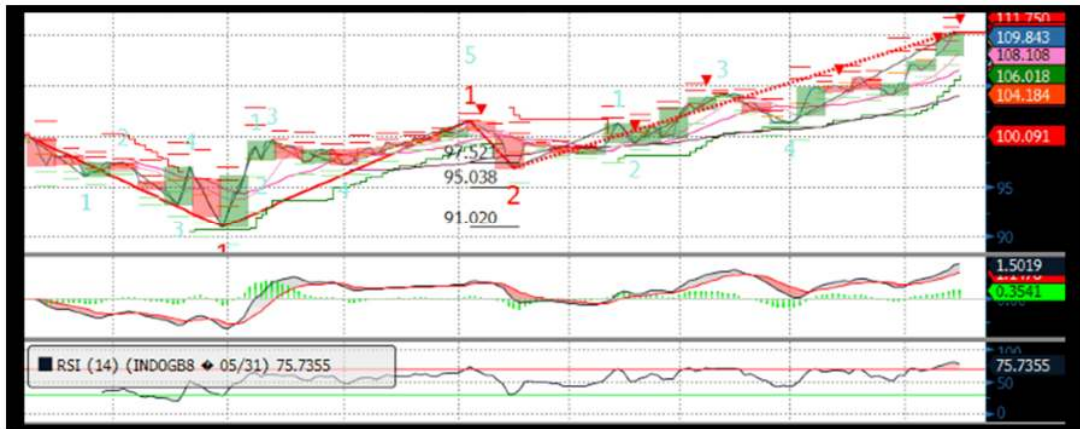
❖ FR0053



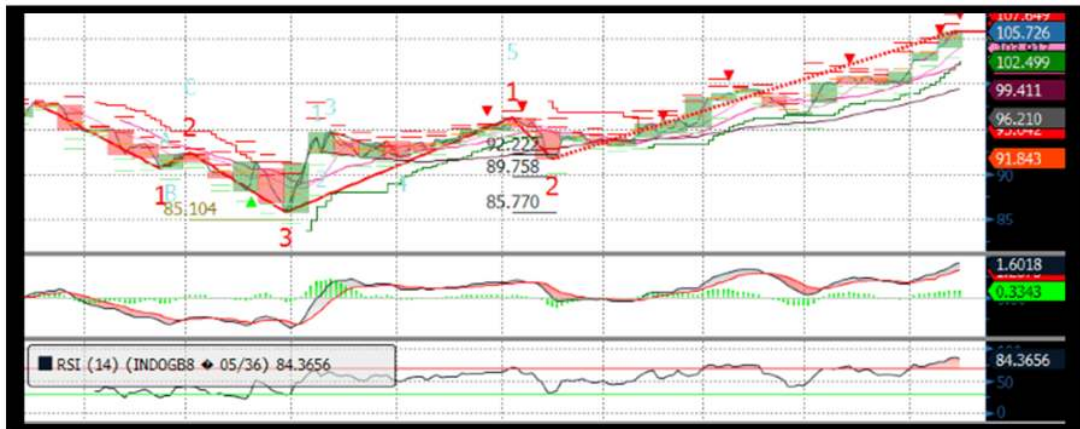
❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 14-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	0.08	100.53	100.56	↓ (2.70)	4.278%	3.975%	↑ 30.30	0.085	0.083
FR55	7.375	15-Sep-16	0.42	100.58	100.604	↓ (2.10)	5.912%	5.861%	↑ 5.08	0.418	0.406
FR60	6.250	15-Apr-17	1.00	99.631	99.655	↓ (2.40)	6.636%	6.611%	↑ 2.52	0.958	0.927
FR28	10.000	15-Jul-17	1.25	104.05	104.084	↓ (3.80)	6.566%	6.535%	↑ 3.11	1.184	1.147
FR66	5.250	15-May-18	2.08	96.506	96.46	↑ 4.60	7.078%	7.103%	↓ (2.47)	1.957	1.890
FR32	15.000	15-Jul-18	2.25	116.05	116.066	↓ (1.90)	7.146%	7.137%	↑ 0.84	1.956	1.888
FR38	11.600	15-Aug-18	2.33	109.24	109.225	↑ 1.20	7.225%	7.230%	↓ (0.53)	2.092	2.019
FR48	9.000	15-Sep-18	2.42	103.76	103.735	↑ 2.70	7.271%	7.283%	↓ (1.21)	2.217	2.139
FR69	7.875	15-Apr-19	3.00	101.47	101.539	↓ (7.40)	7.323%	7.295%	↑ 2.76	2.633	2.540
FR36	11.500	15-Sep-19	3.42	112.39	112.256	↑ 13.00	7.333%	7.374%	↓ (4.06)	2.931	2.827
FR31	11.000	15-Nov-20	4.59	114.04	113.961	↑ 8.10	7.335%	7.354%	↓ (1.95)	3.640	3.511
FR34	12.800	15-Jun-21	5.17	123.05	122.923	↑ 12.20	7.354%	7.380%	↓ (2.52)	3.939	3.799
FR53	8.250	15-Jul-21	5.25	104.31	104.345	↓ (3.50)	7.245%	7.237%	↑ 0.79	4.308	4.157
FR61	7.000	15-May-22	6.08	98.038	98.111	↓ (7.30)	7.404%	7.389%	↑ 1.53	4.902	4.727
FR35	12.900	15-Jun-22	6.17	126.49	126.189	↑ 30.30	7.459%	7.512%	↓ (5.35)	4.499	4.337
FR43	10.250	15-Jul-22	6.25	113.92	113.741	↑ 17.60	7.423%	7.456%	↓ (3.29)	4.770	4.600
FR63	5.625	15-May-23	7.08	90.051	90.022	↑ 2.90	7.457%	7.462%	↓ (0.57)	5.720	5.514
FR46	9.500	15-Jul-23	7.25	110.9	111.084	↓ (18.80)	7.520%	7.488%	↑ 3.19	5.397	5.201
FR39	11.750	15-Aug-23	7.33	123.43	123.413	↑ 2.00	7.531%	7.534%	↓ (0.31)	5.277	5.086
FR70	8.375	15-Mar-24	7.92	105.59	105.82	↓ (23.00)	7.427%	7.389%	↑ 3.76	5.967	5.754
FR44	10.000	15-Sep-24	8.42	115.13	115.116	↑ 1.30	7.538%	7.540%	↓ (0.19)	6.032	5.813
FR40	11.000	15-Sep-25	9.42	123.11	122.768	↑ 34.20	7.528%	7.573%	↓ (4.48)	6.399	6.167
FR56	8.375	15-Sep-26	10.42	106.9	107.136	↓ (23.40)	7.411%	7.380%	↑ 3.12	7.223	6.965
FR37	12.000	15-Sep-26	10.42	131.75	131.926	↓ (17.60)	7.543%	7.523%	↑ 2.05	6.722	6.478
FR59	7.000	15-May-27	11.08	96.065	96.084	↓ (1.90)	7.529%	7.526%	↑ 0.26	7.589	7.314
FR42	10.250	15-Jul-27	11.25	120	120.061	↓ (5.70)	7.574%	7.567%	↑ 0.67	7.175	6.913
FR47	10.000	15-Feb-28	11.84	118.12	117.697	↑ 42.10	7.644%	7.693%	↓ (4.89)	7.482	7.206
FR64	6.125	15-May-28	12.08	88.283	88.43	↓ (14.70)	7.625%	7.605%	↑ 2.04	8.228	7.926
FR71	9.000	15-Mar-29	12.92	110.79	111.601	↓ (81.10)	7.668%	7.575%	↑ 9.28	8.100	7.801
FR52	10.500	15-Aug-30	14.33	124.32	124.562	↓ (24.60)	7.672%	7.647%	↑ 2.44	8.282	7.976
FR73	8.750	15-May-31	15.08	109.83	110.231	↓ (39.70)	7.639%	7.598%	↑ 4.18	8.669	8.350
FR54	9.500	15-Jul-31	15.25	116.16	115.674	↑ 48.90	7.681%	7.730%	↓ (4.95)	8.677	8.356
FR58	8.250	15-Jun-32	16.17	105.04	104.999	↑ 4.00	7.698%	7.702%	↓ (0.42)	9.145	8.806
FR65	6.625	15-May-33	17.08	89.598	89.39	↑ 20.80	7.731%	7.755%	↓ (2.40)	9.781	9.417
FR68	8.375	15-Mar-34	17.92	106.48	106.565	↓ (8.50)	7.701%	7.693%	↑ 0.84	9.775	9.413
FR72	8.250	15-May-36	20.08	105.7	105.754	↓ (5.70)	7.688%	7.682%	↑ 0.54	10.070	9.698
FR45	9.750	15-May-37	21.08	117.69	116.888	↑ 79.90	7.999%	8.069%	↓ (7.00)	9.803	9.426
FR50	10.500	15-Jul-38	22.25	124.75	124.584	↑ 16.80	8.083%	8.096%	↓ (1.38)	9.985	9.597
FR57	9.500	15-May-41	25.08	114.38	114.542	↓ (16.30)	8.145%	8.131%	↑ 1.37	10.421	10.013
FR62	6.375	15-Apr-42	26.00	82.253	82.388	↓ (13.50)	8.008%	7.994%	↑ 1.45	11.338	10.901
FR67	8.750	15-Feb-44	27.84	106.93	106.747	↑ 18.50	8.117%	8.133%	↓ (1.60)	11.146	10.712

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	Jan'16	Mar'16	8-Apr-16	11-Apr-16	12-Apr-16	13-Apr-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>442.76</b>	<b>451.00</b>	<b>471.34</b>	<b>471.74</b>	<b>465.57</b>	<b>475.82</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	20.31	25.43	29.97	22.06
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	20.31	25.43	29.97	22.06
<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>985.99</b>	<b>1,071.42</b>	<b>1,082.45</b>	<b>1,076.92</b>	<b>1,078.56</b>	<b>1,076.22</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	70.23	70.06	69.93	69.97
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	193.93	193.99	194.11	194.08
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	613.89	613.39	616.04	616.18
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	111.56	111.56	111.70	111.22
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.15	56.21	56.15	56.08
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	65.55	59.84	58.60	55.79
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	82.70	83.44	83.73	84.14
<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>1,485.16</b>	<b>1,575.12</b>	<b>1,574.10</b>	<b>1,574.10</b>	<b>1,574.10</b>	<b>1,574.10</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	7.808	(0.503)	2.652	0.138

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
SR008	103.50	100.00	100.50	1672.40	772
FR0056	108.00	105.80	106.75	1592.85	44
FR0073	112.25	106.00	109.80	1339.59	52
FR0072	108.25	102.00	106.00	503.04	90
FR0053	104.37	104.20	104.29	464.38	8
FR0068	108.50	102.00	106.00	414.16	81
FR0042	119.25	119.25	119.25	350.00	2
VR0031	100.00	100.00	100.00	320.00	1
FR0040	122.60	122.60	122.60	300.00	2
FR0044	114.26	114.25	114.25	300.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

### Grafik IndoBEX



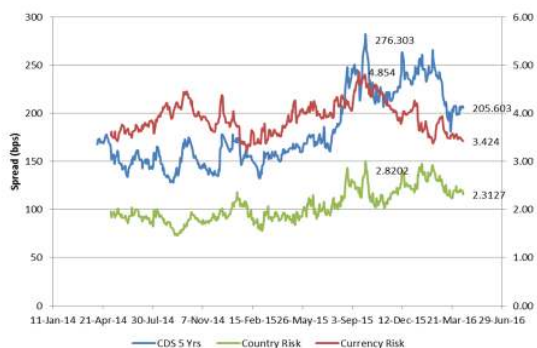
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

### Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MEDCO1CN2	idA+	99.50	96.00	99.40	125.78	13
BMTR01B	idA+	100.05	99.50	100.00	45.00	8
BACA02SB	idBBB-	100.00	100.00	100.00	30.00	2
BVIC03SB	idBBB+	100.00	99.98	99.98	30.00	2
FIFA02ACN3	idAAA	100.05	100.00	100.00	24.00	3
IMFIO2ACN2	idA	100.80	100.60	100.80	20.00	4
MAYA04SB	idBBB	97.00	96.75	97.00	16.00	5
BEXIO2CCN1	idAAA	100.98	100.98	100.98	10.00	1
BNLI01SBCN1	idAA+	100.55	100.50	100.55	10.00	2
WSKT01BCN2	idA	105.10	104.95	105.10	10.00	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	1.768	1.765	↑ 0.004	0.20%	1.690	↑ 0.079	4.65%	1.960	↓ (0.192)	9.78%	2.270	↓ (0.502)	-22.11%
UK	1.440	1.422	↑ 0.018	1.24%	1.327	↑ 0.113	8.49%	1.550	↓ (0.110)	7.12%	1.959	↓ (0.519)	-26.49%
Germany	0.143	0.127	↑ 0.016	12.39%	0.089	↑ 0.055	61.73%	0.279	↓ (0.135)	8.62%	0.628	↓ (0.484)	-77.19%
Japan	(0.097)	(0.081)	↓ (0.016)	19.75%	(0.061)	↓ (0.036)	59.02%	(0.044)	↓ (0.053)	120.45%	0.260	↓ (0.357)	-137.31%
Philippines	2.370	2.432	↓ (0.062)	-2.57%	2.414	↓ (0.044)	-1.84%	2.772	↓ (0.402)	-14.49%	3.330	↓ (0.961)	-28.84%
South Korea	1.831	1.789	↑ 0.042	2.37%	1.794	↑ 0.037	2.06%	1.904	↓ (0.073)	3.82%	2.077	↓ (0.246)	-11.82%
Singapore	1.988	1.913	↑ 0.075	3.90%	1.885	↑ 0.103	5.48%	2.200	↓ (0.212)	9.64%	2.585	↓ (0.597)	-23.08%
Thailand	1.710	1.730	↓ (0.020)	-1.14%	1.516	↑ 0.194	12.79%	1.936	↓ (0.226)	-11.66%	2.493	↓ (0.782)	-31.33%
India	7.435	7.416	↑ 0.019	0.26%	7.460	↓ (0.025)	-0.34%	7.603	↓ (0.168)	2.21%	7.760	↓ (0.325)	-4.18%
Indonesia	7.410	7.380	↑ 0.030	0.41%	7.542	↓ (0.132)	-1.75%	7.695	↓ (0.284)	3.69%	8.690	↓ (1.280)	-14.73%
Malaysia	3.745	3.740	↑ 0.005	0.15%	3.810	↓ (0.065)	-1.72%	3.914	↓ (0.169)	4.31%	4.189	↓ (0.444)	-10.60%
China	2.927	2.915	↑ 0.013	0.44%	2.902	↑ 0.025	0.87%	2.845	↑ 0.082	2.90%	2.830	↑ 0.097	3.44%

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