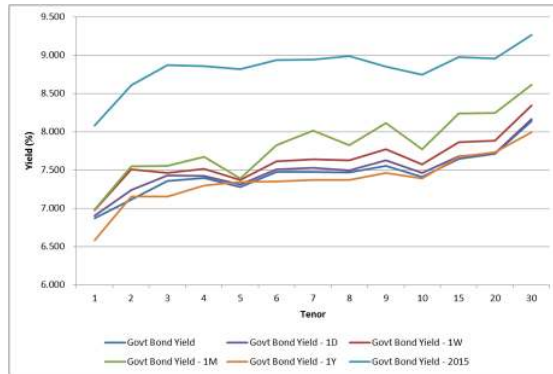


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami penurunan menjelang pengumuman kebijakan yang akan disampaikan oleh Bank Indonesia serta didukung oleh data neraca perdagangan di bulan Maret 2016 yang kembali mengalami surplus. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dimana penurunan imbal hasil yang cukup besar didapati pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek dibandingkan dengan yang didapati pada tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 2 - 10 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 5 - 22 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 2 - 5 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 7 - 26 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami peburunan imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 8 - 43 bps. Pergerakan harga yang cenderung mengalami kenaikan sehingga menyebabkan terjadinya penurunan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin dipengaruhi oleh rencana Bank Indonesia untuk mengganti suku bunga acuan dari BI Rate menjadi BI BI 7-day (Reverse) Repo. Perubahan kebijakan tersebut dilakukan guna meningkatkan efektivitas transmisi kebijakan moneter meskipun perubahan acuan tersebut tidak mengubah sikap (*stance*) kebijakan moneter yang sedang diterapkan. Kebijakan tersebut dalam jangka menengah dan panjang akan berdampak terhadap tingkat suku bunga pendanaan (*funding*) perbankan sehingga akan turut mempengaruhi pergerakan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara. Seiring dengan akan melandainya tingkat bunga perbankan, maka investor akan mencari instrumen yang menawarkan tingkat imbal hasil yang lebih tinggi, dimana hal tersebut ditawarkan oleh instrumen surat utang, baik itu Surat Utang Negara maupun surat utang korporasi. Pelaku pasar terlihat merespon positif terhadap kebijakan tersebut, yang terlihat pada kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder meskipun kebijakan tersebut nantinya akan mulai diterapkan pada 19 Agustus 2016. Selain kebijakan dari Bank Indonesia, kenaikan harga pada perdagangan kemarin juga dipengaruhi oleh data neraca perdagangan di bulan Maret 2016 yang kembali mengalami surplus, dimana surplus yang terjadi senilai US\$497 juta di atas estimasi analis yang sebesar US\$465 juta. Surplus neraca perdagangan terjadi dimana angka ekspor yang senilai US\$11,79

miliar lebih tinggi dibandingkan dengan nilai impor yang sebesar US\$11,30 miliar. Surplus yang terjadi di bulan Maret 2016 tersebut mengalami penurunan dibandingkan dengan surplus di bulan Februari 2016 yang mencapai US\$1,13 miliar namun secara keseluruhan di kuartal I 2016 mengalami peningkatan dibandingkan dengan surplus neraca perdagangan di kuartal IV 2015 yang sebesar US\$450 juta. Meskipun mengalami penurunan dibandingkan dengan periode sebelumnya, surplus neraca perdagangan yang terjadi diharapkan turut berdampak positif terhadap kinerja transaksi berjalan (*current account*) di kuartal I 2016. Secara keseluruhan, kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing-masing sebesar 3,4 bps; 4,9 bps; 2,6 bps dan 1 bps untuk seri acuan dengan tenor 5 tahun, 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun. Penurunan imbal hasil juga didapati pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, dimana pada perdagangan kemarin sebagian besar seri Surat Utang Negara mengalami penurunan imbal hasil. Imbal hasil dari INDO-26 ditutup dengan penurunan imbal hasil sebesar 3,4 bps pada level 3,91% dan imbal hasil dari INDO-46 yang ditutup turun sebesar 2,4 bps pada level 5,12%. Sementara itu imbal hasil dari INDO-20 yang relatif tidak mengalami perubahan pada level 2,76%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp8,97 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,64 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,97 triliun dari 44 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 106,96% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,40%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,42 triliun dari 779 kali transaksi, menjadikan SR008 yang paling aktif diperdagangkan di pasar sekunder. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp1,45 triliun dari 26 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Tahap III Tahun 2016 Seri A (IMF102ACN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp550 miliar dari 8 kali transaksi. Obligasi korporasi dengan peringkat "idA" dan akan jatuh tempo pada 26 Maret 2017 tersebut diperdagangkan pada harga rata-rata 100,01% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,58%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan di akhir pekan ditutup menguat terbatas pada level 13177,50 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 2,50 pts (0,02%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak dengan kecenderungan mengalami penguatan terbatas terhadap dollar Amerika sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan diperdagangkan pada kisaran 13140,50 hingga 13190,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan kembali berpeluang untuk mengalami kenaikan didorong oleh kebijakan oleh Bank Indonesia serta pergerakan imbal hasil surat utang global yang pada akhir pekan kemarin ditutup dengan penurunan. Kebijakan perubahan suku bunga

acuan oleh Bank Indonesia dari BI Rate ke BI 7-day (Reverse) Repo rate yang disampaikan setelah berakhirnya sesi perdagangan pada akhir pekan lalu kami perkirakan akan berdampak pada perdagangan hari ini. Meskipun perubahan acuan tersebut tidak mempengaruhi kebijakan moneter Bank Indonesia secara keseluruhan, kami melihat bahwa dengan kebijakan tersebut akan lebih efektif dalam menurunkan tingkat suku bunga pasar uang antar bank (PUAB), dan akhirnya akan berdampak terhadap turunnya tingkat suku bunga deposito yang ditawarkan perbankan terhadap nasabahnya. Hal tersebut akan mendorong investor untuk menempatkan dananya pada instrumen yang memiliki tingkat imbal hasil yang lebih menarik, salah satunya adalah instrumen Surat Utang Negara. Selain katalis internal, kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan turut dipengaruhi oleh faktor pergerakan imbal hasil surat utang global yang kembali mengalami penurunan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada akhir pekan kemarin ditutup pada level 1,753% turun dari 1,79% pada perdagangan sebelumnya. Hal yang sama juga terjadi pada imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) yang ditutup turun pada level 0,134% dari 0,17% dan imbal hasil surat utang Jepang yang ditutup pada level -0,113%.

Rekomendasi

Adapun dari sisi teknikal, harga Surat Utang Negara yang masih berada pada area jenuh beli (*overbought*) akan membatasi potensi kenaikan harga Surat Utang Negara. Sehingga kami menyarankan strategi trading jangka pendek dengan memanfaatkan momentum tren kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Dengan agenda Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan dilaksanakan pada pertengahan pekan ini serta dilanjutkan oleh agenda Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika pada pertengahan pekan depan, maka harga Surat Utang Negara akan bergerak dalam rentang harga yang terbatas. Kami merekomendasikan jual untuk seri FR0053 dan FR0056 serta jual di saat mengalami kenaikan harga (SELL on Strength) untuk seri FR0064, FR0071 dan FR0073.

Berita Pasar

❖ Bank Indonesia Menetapkan 7-day Repo Rate Sebagai Suku Bunga Kebijakan Baru.

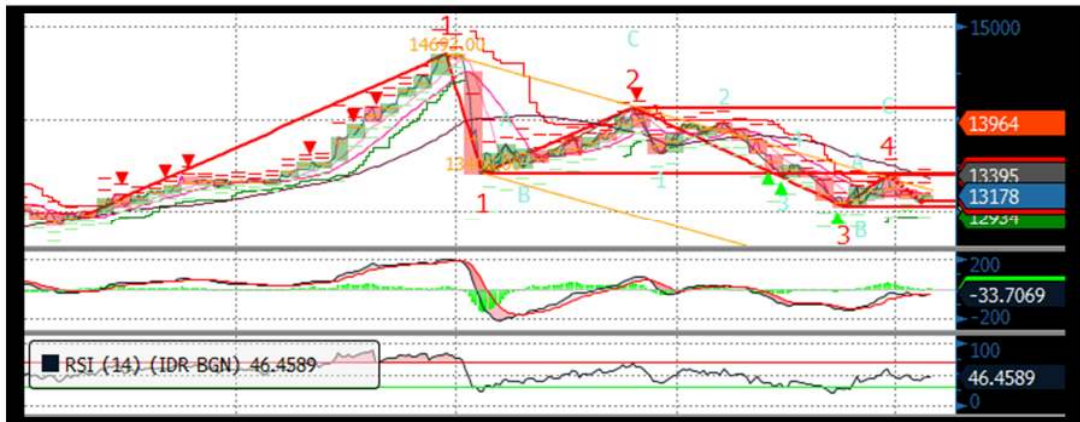
Pada hari Jum'at, 15 April 2016, Bank Indonesia mereformulasi suku bunga kebijakan, dari BI Rate menjadi BI 7-day (Reverse) Repo Rate yang akan berlaku efektif sejak tanggal 19 Agustus 2016. Hal ini dilakukan untuk meningkatkan efektivitas transmisi kebijakan moneter. Pada saat implementasi, Bank Indonesia akan menjaga koridor suku bunga yang simetris dan lebih sempit, yaitu batas bawah koridor (*deposit facility rate/DF rate*) dan batas atas koridor (*lending facility rate/LF rate*) berada masing-masing 75 bps di bawah dan di atas BI 7-day (Reverse) Repo Rate. Dalam masa transisi sampai dengan sebelum 19 Agustus 2016, Bank Indonesia akan tetap menggunakan BI Rate sebagai suku bunga kebijakan. Dalam periode yang sama, BI akan mulai mengumumkan BI 7-day Repo Rate sebagai bagian dari suku bunga operasi moneter (*term structure*).

Penguatan kerangka operasi moneter tersebut memiliki tiga tujuan utama. Pertama, memperkuat sinyal kebijakan moneter dengan suku bunga (Reverse) Repo Rate 7 hari sebagai acuan utama di pasar keuangan. Kedua, memperkuat efektivitas transmisi kebijakan moneter melalui pengaruhnya pada pergerakan suku bunga pasar uang dan suku bunga perbankan. Ketiga, mendorong pendalaman pasar keuangan, khususnya transaksi dan pembentukan struktur suku bunga di pasar uang antarbank (PUAB) untuk tenor 3 bulan hingga 12 bulan. Untuk itu, penguatan operasi moneter akan disertai dengan langkah-langkah untuk percepatan pendalaman pasar uang.

Langkah penguatan moneter sebagaimana yang dilakukan oleh Bank Indonesia saat ini juga telah dilakukan oleh beberapa Bank Sentral regional, yaitu Malaysia (2004), Thailand (2006), Selandia Baru (2006), Korea Selatan (2008) dan Filipina (2015).

Analisa Teknikal

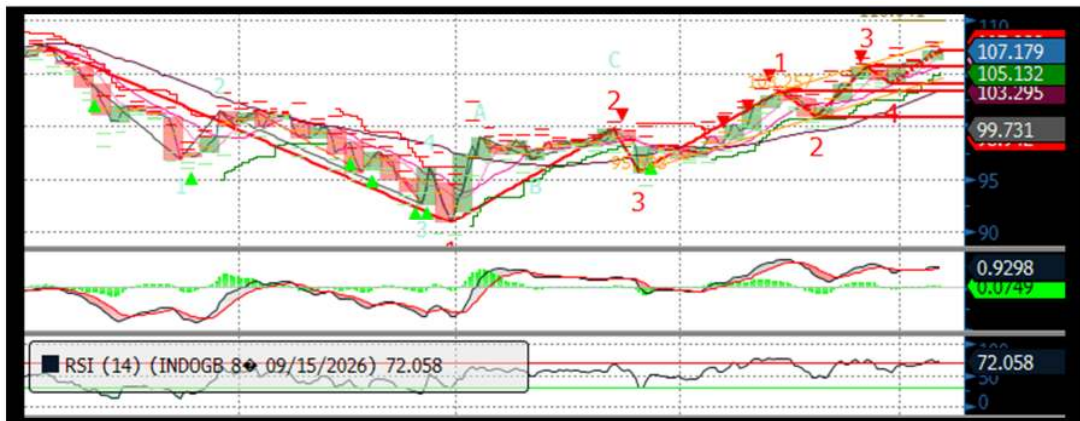
❖ IDR USD



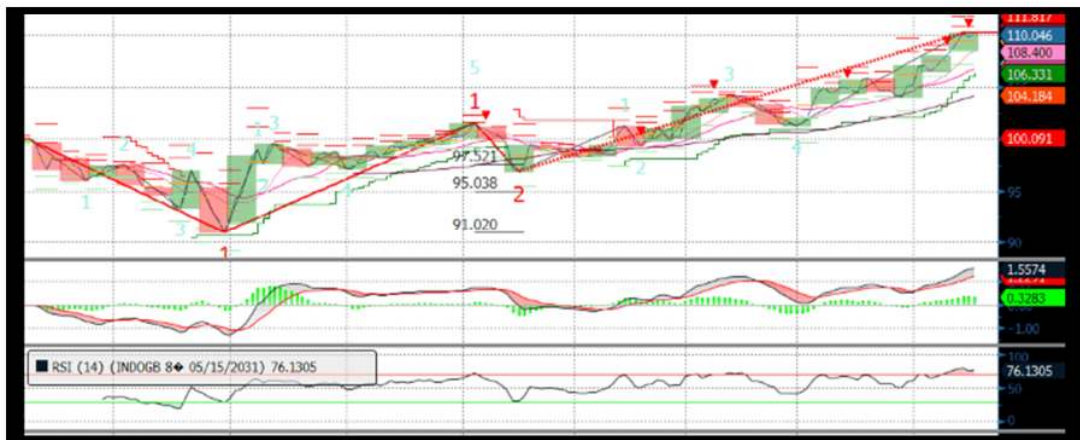
❖ FR0053



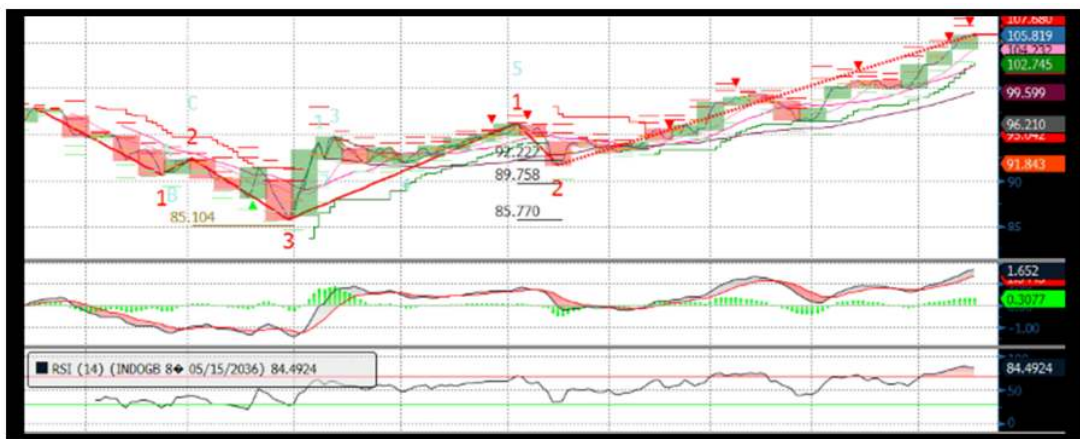
❖ FR0056



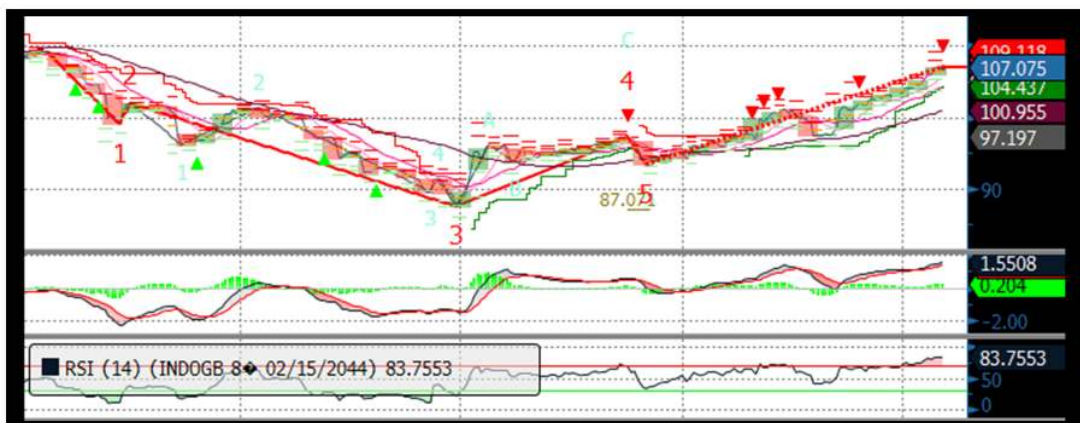
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data 15-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	100.54	100.547	↓ (0.50)	3.974%	3.916%	↑ 5.79	0.082	0.081
FR55	7.375	15-Sep-16	0.42	100.62	100.598	↑ 2.50	5.804%	5.865%	↓ (6.08)	0.416	0.404
FR60	6.250	15-Apr-17	1.00	99.697	99.622	↑ 7.50	6.568%	6.647%	↓ (7.89)	0.985	0.954
FR28	10.000	15-Jul-17	1.25	103.86	104.059	↓ (20.30)	6.715%	6.548%	↑ 16.68	1.181	1.143
FR66	5.250	15-May-18	2.08	96.676	96.492	↑ 18.40	6.990%	7.088%	↓ (9.87)	1.955	1.889
FR32	15.000	15-Jul-18	2.25	116.05	116.002	↑ 4.50	7.138%	7.158%	↓ (1.99)	1.953	1.886
FR38	11.600	15-Aug-18	2.33	109.21	109.203	↑ 1.00	7.231%	7.235%	↓ (0.45)	2.089	2.016
FR48	9.000	15-Sep-18	2.42	103.96	103.746	↑ 21.30	7.181%	7.276%	↓ (9.53)	2.214	2.137
FR69	7.875	15-Apr-19	3.00	101.62	101.441	↑ 17.70	7.265%	7.331%	↓ (6.61)	2.732	2.637
FR36	11.500	15-Sep-19	3.42	112.43	112.354	↑ 7.70	7.316%	7.340%	↓ (2.40)	2.928	2.825
FR31	11.000	15-Nov-20	4.58	114.12	113.998	↑ 12.50	7.314%	7.344%	↓ (3.00)	3.638	3.510
FR34	12.800	15-Jun-21	5.17	123.07	122.995	↑ 7.10	7.348%	7.363%	↓ (1.47)	3.936	3.797
FR53	8.250	15-Jul-21	5.25	104.43	104.279	↑ 15.20	7.217%	7.251%	↓ (3.44)	4.306	4.156
FR61	7.000	15-May-22	6.08	98.003	97.86	↑ 14.30	7.412%	7.442%	↓ (3.00)	4.899	4.724
FR35	12.900	15-Jun-22	6.17	126.62	126.401	↑ 21.60	7.435%	7.473%	↓ (3.81)	4.497	4.336
FR43	10.250	15-Jul-22	6.25	113.9	113.73	↑ 16.70	7.426%	7.457%	↓ (3.12)	4.767	4.597
FR63	5.625	15-May-23	7.08	90.281	90.02	↑ 26.10	7.412%	7.463%	↓ (5.12)	5.719	5.515
FR46	9.500	15-Jul-23	7.25	111.13	110.872	↑ 25.80	7.479%	7.523%	↓ (4.38)	5.396	5.202
FR39	11.750	15-Aug-23	7.33	123.59	123.389	↑ 19.60	7.506%	7.537%	↓ (3.07)	5.276	5.085
FR70	8.375	15-Mar-24	7.91	105.65	105.494	↑ 15.60	7.417%	7.442%	↓ (2.55)	5.965	5.752
FR44	10.000	15-Sep-24	8.42	115.43	115.104	↑ 32.80	7.493%	7.541%	↓ (4.86)	6.033	5.815
FR40	11.000	15-Sep-25	9.42	123.2	122.834	↑ 36.90	7.516%	7.564%	↓ (4.83)	6.398	6.166
FR56	8.375	15-Sep-26	10.42	107.18	106.809	↑ 37.00	7.374%	7.423%	↓ (4.93)	7.225	6.968
FR37	12.000	15-Sep-26	10.42	131.92	131.678	↑ 23.80	7.523%	7.551%	↓ (2.77)	6.722	6.478
FR59	7.000	15-May-27	11.08	96.183	95.999	↑ 18.40	7.512%	7.538%	↓ (2.54)	7.589	7.314
FR42	10.250	15-Jul-27	11.25	120.09	119.927	↑ 16.70	7.563%	7.582%	↓ (1.97)	7.174	6.912
FR47	10.000	15-Feb-28	11.83	118.43	118.094	↑ 33.10	7.608%	7.647%	↓ (3.83)	7.485	7.211
FR64	6.125	15-May-28	12.08	88.475	88.259	↑ 21.60	7.599%	7.629%	↓ (3.00)	8.230	7.929
FR71	9.000	15-Mar-29	12.91	111.22	110.79	↑ 42.50	7.619%	7.668%	↓ (4.87)	8.107	7.810
FR52	10.500	15-Aug-30	14.33	124.26	124.256	↑ 0.50	7.677%	7.678%	↓ (0.05)	8.278	7.972
FR73	8.750	15-May-31	15.08	110.05	109.797	↑ 24.90	7.617%	7.643%	↓ (2.63)	8.673	8.354
FR54	9.500	15-Jul-31	15.25	116.2	116.12	↑ 8.10	7.677%	7.685%	↓ (0.82)	8.676	8.355
FR58	8.250	15-Jun-32	16.17	105.03	104.853	↑ 17.40	7.699%	7.718%	↓ (1.84)	9.142	8.803
FR65	6.625	15-May-33	17.08	89.832	89.518	↑ 31.40	7.704%	7.741%	↓ (3.61)	9.788	9.425
FR68	8.375	15-Mar-34	17.91	106.59	106.389	↑ 20.40	7.690%	7.710%	↓ (2.02)	9.777	9.415
FR72	8.250	15-May-36	20.08	105.82	105.714	↑ 10.50	7.676%	7.686%	↓ (0.99)	10.073	9.701
FR45	9.750	15-May-37	21.08	117.75	117.75	↑ 0.00	7.994%	7.994%	↑ -	9.803	9.427
FR50	10.500	15-Jul-38	22.25	124.66	124.659	↑ 0.00	8.090%	8.090%	↑ -	9.979	9.591
FR57	9.500	15-May-41	25.08	115.06	115.063	↑ 0.00	8.087%	8.087%	↑ -	10.456	10.049
FR62	6.375	15-Apr-42	26.00	82.195	82.559	↓ (36.40)	8.015%	7.976%	↑ 3.90	11.770	11.316
FR67	8.750	15-Feb-44	27.83	107.08	106.909	↑ 16.60	8.104%	8.119%	↓ (1.43)	11.153	10.719

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

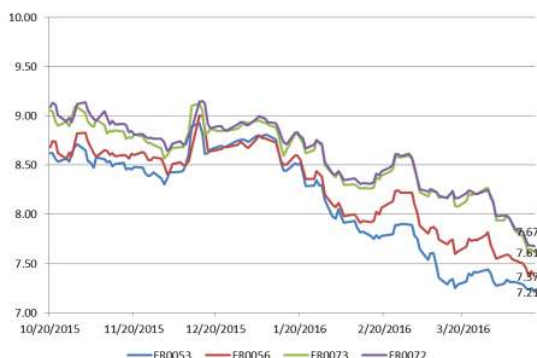
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jan'16	Mar'16	11-Apr-16	12-Apr-16	13-Apr-16	14-Apr-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	451.00	471.74	465.57	475.82	486.17
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	25.43	29.97	22.06	23.32
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	25.43	29.97	22.06	23.32
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,071.42	1,076.92	1,078.56	1,076.22	1,082.61
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	70.06	69.93	69.97	70.27
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	193.99	194.11	194.08	197.40
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	613.39	616.04	616.18	619.57
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	111.56	111.70	111.22	111.55
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.21	56.15	56.08	56.21
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	59.84	58.60	55.79	53.90
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	83.44	83.73	84.14	85.26
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,485.16	1,575.12	1,574.10	1,574.10	1,574.10	1,592.10
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	7.305	2.652	0.138	3.397

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



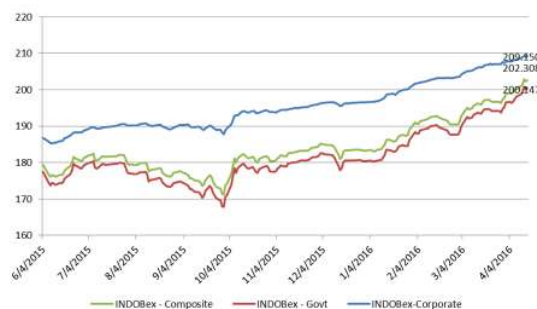
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	109.50	105.80	107.25	1973.94	44
SR008	103.50	100.10	101.85	1428.34	779
FR0053	105.90	103.30	104.55	815.94	21
VR0031	100.02	100.02	100.02	640.00	2
FR0071	113.20	107.50	111.70	610.62	28
FR0070	105.99	105.17	105.99	571.62	19
FR0073	111.80	108.00	109.60	552.96	45
SPN03160602	99.42	99.40	99.40	363.05	8
FR0068	108.75	104.00	106.80	356.12	51
FR0072	108.50	102.50	105.65	305.03	61

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



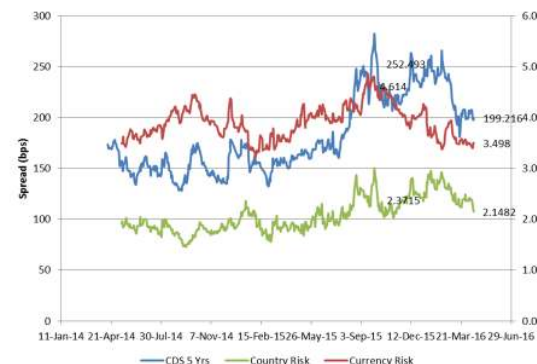
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
IMFI02ACN3	idA	100.05	99.95	100.05	550.00	8
TELE01CN1	idA	101.57	101.54	101.57	240.00	8
FIFA02ACN3	idAAA	100.00	100.00	100.00	232.00	7
FIFA02BCN3	idAAA	100.75	100.05	100.75	100.00	3
ISAT08B	idAAA	97.75	95.75	97.75	80.00	4
AISA01	idA-	100.18	100.10	100.18	40.00	4
SMAR01ACN1	idAA-	100.00	100.00	100.00	30.00	2
BNLI01SBCN1	idAA+	101.25	101.14	101.15	20.00	4
SSMM01B	idA	99.35	98.70	99.35	20.00	4
TAFS01BCN3	AAA(idn)	101.55	101.00	101.55	20.00	4

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	1.767	1.793	(0.026)	-1.46%	1.718	0.049	2.86%	1.971	(0.204)	-10.36%	2.270	(0.504)	-22.18%
UK	1.418	1.449	(0.031)	-2.14%	1.362	0.056	4.12%	1.535	(0.117)	-7.63%	1.959	(0.540)	-27.59%
Germany	0.138	0.166	(0.028)	-17.04%	0.095	0.043	45.57%	0.315	(0.177)	-56.27%	0.628	(0.490)	-78.05%
Japan	(0.122)	(0.097)	(0.025)	25.77%	(0.088)	(0.034)	38.64%	(0.012)	(0.110)	916.67%	0.260	(0.382)	-146.92%
Philippines	2.364	2.397	(0.032)	-1.35%	2.384	(0.020)	-0.83%	2.786	(0.422)	-15.14%	3.330	(0.966)	-29.00%
South Korea	1.832	1.831	0.001	0.05%	1.796	0.036	2.03%	1.910	(0.078)	-4.08%	2.077	(0.245)	-11.78%
Singapore	1.978	1.988	(0.010)	-0.52%	1.885	0.093	4.91%	2.226	(0.249)	-11.17%	2.585	(0.607)	-23.48%
Thailand	1.705	1.730	(0.025)	-1.46%	1.516	0.189	12.43%	1.854	(0.149)	-8.04%	2.493	(0.788)	-31.60%
India	7.435	7.416	0.019	0.26%	7.460	(0.025)	-0.34%	7.582	(0.147)	-1.93%	7.760	(0.325)	-4.18%
Indonesia	7.373	7.423	(0.050)	-0.67%	7.533	(0.159)	-2.12%	7.729	(0.356)	-4.61%	8.690	(1.317)	-15.15%
Malaysia	3.764	3.757	0.007	0.17%	3.819	(0.055)	-1.45%	3.931	(0.167)	-4.24%	4.189	(0.425)	-10.15%
China	2.896	2.930	(0.034)	-1.16%	2.898	(0.002)	-0.07%	2.851	0.045	1.59%	2.830	0.066	2.33%

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