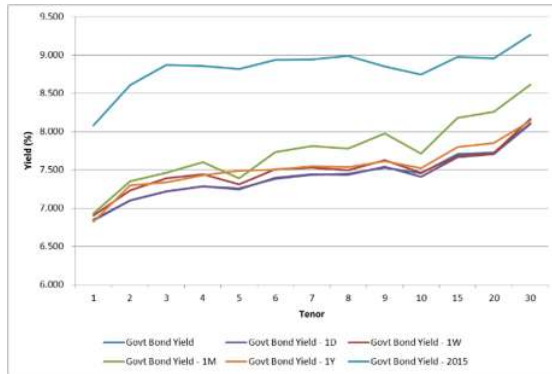


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 21 April 2016 kembali bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan pada Surat Utang Negara di tengah keputusan rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang mempertahankan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) pada level 6,75%. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dimana kenaikan imbal hasil cenderung terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 15 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil yang terbatas berkisar antara 1 - 3 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 6 - 17 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh koreksi harga Surat Utang Negara yang berkisar antara 3 - 40 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh hasil dari Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia yang memutuskan untuk mempertahankan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) pada level 6,75% setelah dalam periode tiga bulan sebelumnya menurunkan tingkat suku bunga acuan berturut - turut sebesar 25 bps. Selain memutuskan untuk tetap mempertahankan tingkat suku bunga BI Rate sebesar 6,75%, RDG Bank Indonesia juga menetapkan suku bunga BI - 7 Day (Reverse) Repo sebesar 5,5%. BI - 7 Day (Reverse) Repo tersebut nantinya akan mulai diberlakukan sebagai acuan kebijakan moneter pada 19 Agustus 2016. Keputusan RDG Bank Indonesia untuk mempertahankan suku bunga BI Rate pada level 6,75% tersebut sesuai dengan estimasi analis. Pelaku pasar bersikap netral dengan keputusan tersebut namun terlihat koreksi harga pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang disebabkan oleh pelaku pasar yang melakukan aksi ambil untung (profit taking). Secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil pada keseluruhan seri Surat Utang Negara seri acuan dimana untuk tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 1,3 bps pada level 7,20%; sebesar 4,6 bps pada level 7,41% untuk tenor 10 tahun; sebesar 4 bps pada level 7,64% untuk tenor 15 tahun dan sebesar 2 bps pada level 7,69% untuk tenor 20 tahun. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing menunjukkan pergerakan imbal hasil yang bervariasi, dimana

untuk tenor pendek terlihat mengalami kenaikan imbal hasil, sementara pada tenor panjang justru mengalami penurunan. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-26 relatif tidak banyak mengalami perubahan, masing - masing berada pada level 2,71% dan 3,86%. Adapun imbal hasil dari INDO-46 terlihat mengalami penurunan sebesar 1,5 bps pada level 5,08%. Sedangkan yang mengalami kenaikan imbal hasil adalah INDO-18 yang ditutup dengan kenaikan imbal hasil sebesar 1,3 bps pada level 1,93%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin menunjukkan penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp8,05 triliun dari 30 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, mengindikasikan investor yang tidak terlalu aktif melakukan transaksi menjelang pengumuman hasil RDG Bank Indonesia. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp4,19 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,37 triliun dari 47 kali transaksi. Obligasi seri acuan bertenor 10 tahun tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 107,24% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,36%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR008 masih menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 145 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp703,4 miliar dengan harga rata - rata pada level 101,98% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,53%. Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp978,35 miliar dari 31 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Tiphone Tahap I Tahun 2015 (TELE01CN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp480 miliar dari 5 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,69% dengan tingkat imbal hasil sebesar 10,13%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah terbatas pada level 13152,50 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 8,50 pts (0,06%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Dibuka melemah pada awal perdagangan di level 13180,00 per dollar Amerika, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika sepanjang sesi perdagangan menunjukkan pelemahan meskipun sempat mengalami penguatan terbatas menjelang berakhirnya sesi perdagangan. Rupiah diperdagangkan pada kisaran 13137,50 hingga 13194,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkiraan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan bergerak bervariasi dengan perubahan tingkat harga yang relatif terbatas di tengah investor global yang masih akan mencermati pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting). Adapun dampak dari keputusan RDG Bank Indonesia yang mempertahankan tingkat BI Rate pada level 6,75% memberikan sinyal kepada pelaku pasar bahwa Bank Indonesia masih akan menunggu efektivitas dari penurunan BI Rate terhadap pertumbuhan ekonomi di kuartal I 2016. Sementara itu Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Eropa (ECB Meeting) juga memutuskan untuk mempertahankan suku bunga acuan pada level 0,0% setelah menurunkan suku bunga acuan sebesar 5 bps pada pertemuan sebelumnya, sesuai dengan estimasi analis. Gubernur Bank Sentral Eropa menyatakan bahwa tingkat suku bunga acuan akan berada pada level yang rendah dalam beberapa waktu mendatang. Adapun program pembelian aset masih akan dilakukan dengan nilai pembelian sebesar EUR80 miliar per bulan. Sedangkan dari pasar surat utang global, imbal

hasil dari surat utang global terlihat mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin, Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik terbatas pada level 1,86% dari 1,85% pada penutupan sebelumnya begitu pula tenor 30 tahun yang ditutup naik pada level 2,693%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup dengan kenaikan pada level 0,233% dari 0,16% pada sesi penutupan sebelumnya.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara memasuki area konsolidasi untuk Surat Utang Negara dengan tenor pendek hingga 10 tahun, sehingga kami perkirakan harga Surat Utang Negara pada tenor tersebut akan cenderung bergerak mendatar (*sideways*). Adapun untuk tenor panjang masih berada pada area jenuh beli (*overbought*) sehingga membuka peluang untuk kembali mengalami koreksi pada perdagangan hari ini. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek ditengah kondisi pasar Surat Utang Negara yang bergerak berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan jual untuk seri FR0036, FR0031, FR0034, FR0053, FR0061 FR0070 dan FR0056.

Berita Pasar

- ❖ **Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia pada 20-21 April 2016 memutuskan untuk mempertahankan BI Rate sebesar 6,75%, dengan suku bunga *Deposit Facility* sebesar 4,75% dan *Lending Facility* sebesar 7,25%.**

Keputusan tersebut sejalan dengan upaya untuk mencapai sasaran inflasi 2016 sebesar $4\pm 1\%$ dan tetap konsisten dengan upaya mendorong momentum pemulihan ekonomi domestik, di tengah masih lemahnya pertumbuhan ekonomi global. Bank Indonesia akan melanjutkan upaya penguatan kerangka operasi moneter melalui penerapan struktur suku bunga operasi moneter secara konsisten. Bank Indonesia juga akan terus memperkuat koordinasi kebijakan bersama Pemerintah untuk memastikan pengendalian inflasi, penguatan stimulus pertumbuhan, dan pelaksanaan reformasi struktural berjalan dengan baik, sehingga mampu menopang pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.

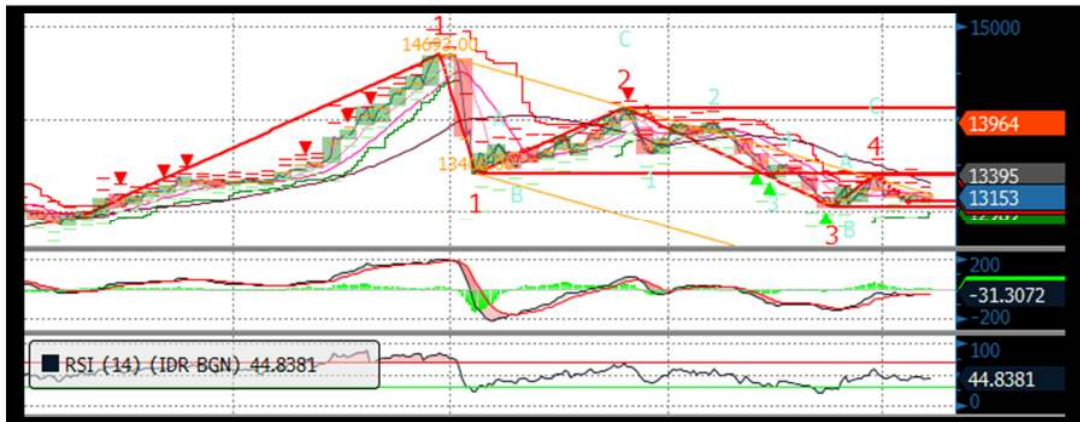
Bank Indonesia juga memperkirakan bahwa pertumbuhan ekonomi domestik pada triwulan I 2016 akan meningkat dan terus berlanjut pada triwulan II 2016, terutama ditopang oleh akselerasi stimulus fiskal. Konsumsi dan investasi pemerintah menjadi penggerak utama pertumbuhan ekonomi pada triwulan I 2016. Belanja barang dan modal pemerintah meningkat signifikan, seiring dengan percepatan proyek-proyek infrastruktur pada triwulan I 2016. Sejalan dengan perkembangan tersebut, investasi swasta diperkirakan akan mulai meningkat pada triwulan II 2016. Konsumsi rumah tangga diperkirakan masih cukup kuat, terindikasi dari penjualan eceran dan kendaraan bermotor yang mulai tumbuh positif serta keyakinan konsumen yang terus membaik.

- ❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat PT Panorama Sentrawisata Tbk beserta Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2013 pada peringkat "idA-".**

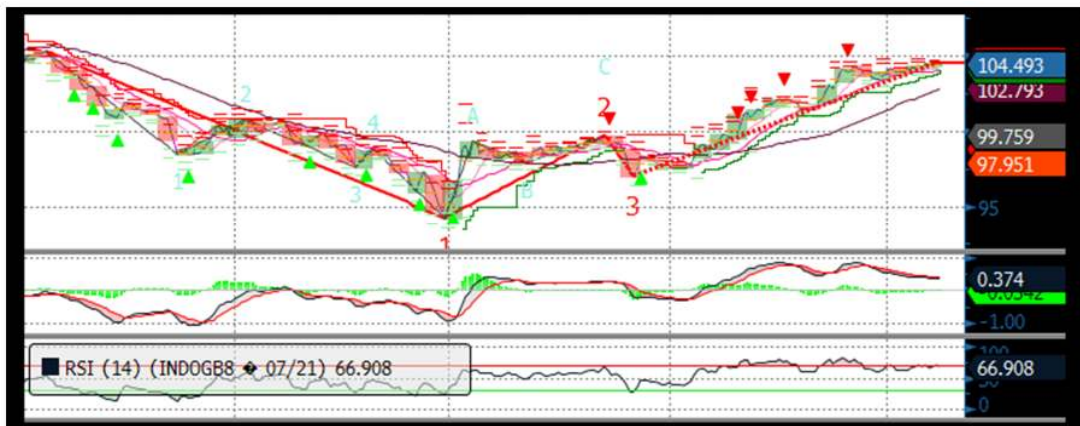
Prospek dari peringkat perseroan adalah stabil. Peringkat tersebut mencerminkan posisi pasar perseroan yang kuat, bisnis yang terdiversifikasi dengan sinergi yang baik serta jaringan pemasaran yang luas. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh tingginya tingkat utang perseroan guna membiayai ekspansi bisnis serta ketatnya persaingan di industri yang mendorong tipisnya tingkat margin keuntungan.

Analisa Teknikal

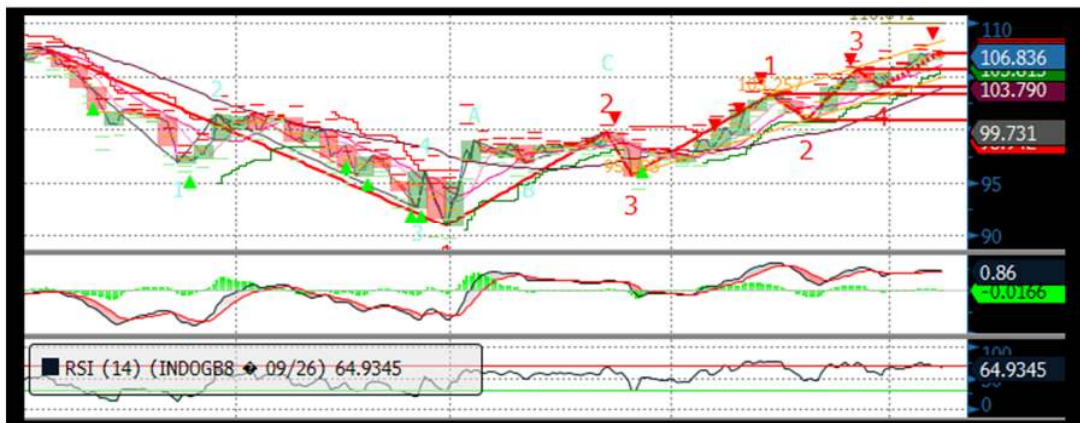
❖ IDR USD



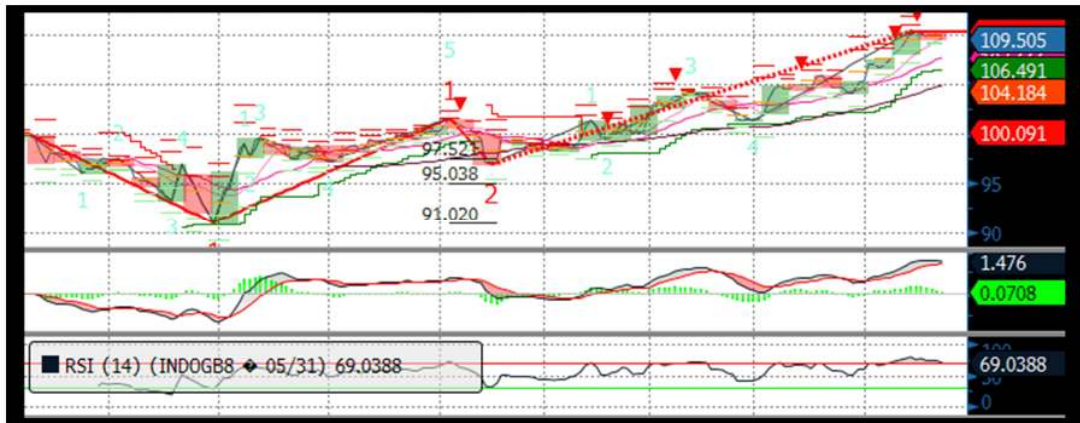
❖ FR0053



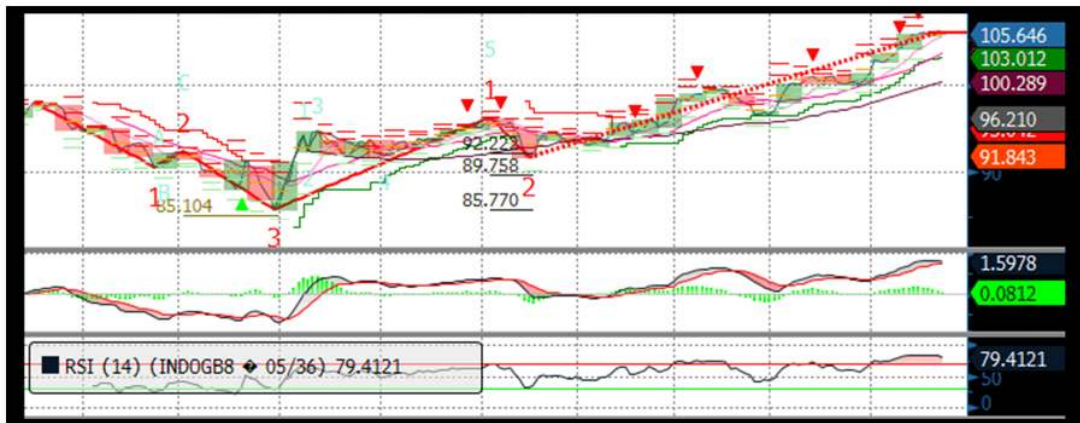
❖ FR0056



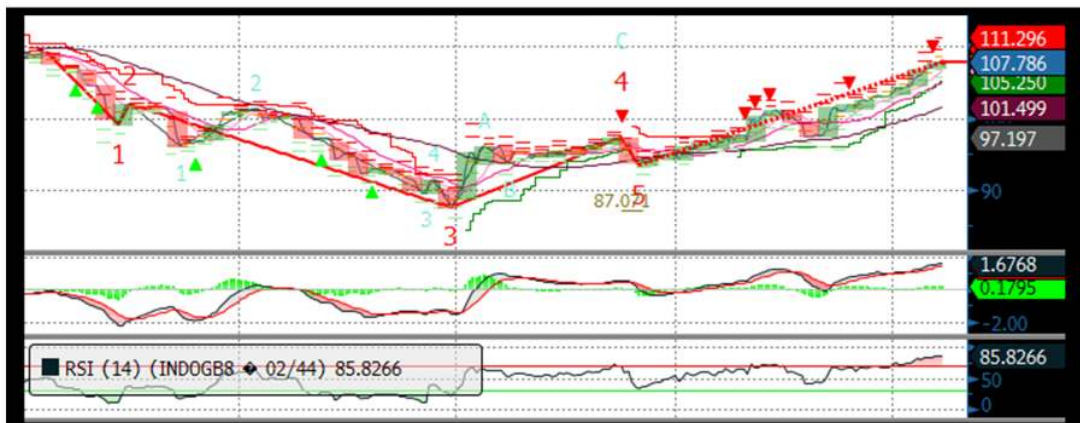
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 21-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	0.07	100.38	100.429	↓ (5.40)	4.820%	4.038%	↑ 78.18	0.066	0.064
FR55	7.375	15-Sep-16	0.40	100.58	100.598	↓ (1.40)	5.836%	5.800%	↑ 3.54	0.399	0.388
FR60	6.250	15-Apr-17	0.98	99.694	99.698	↓ (0.40)	6.575%	6.570%	↑ 0.43	0.968	0.938
FR28	10.000	15-Jul-17	1.23	103.99	103.556	↑ 42.90	6.567%	6.925%	↓ (35.77)	1.165	1.128
FR66	5.250	15-May-18	2.06	96.634	96.634	↑ 0.00	7.026%	7.026%	↑ -	1.938	1.872
FR32	15.000	15-Jul-18	2.23	116.07	115.975	↑ 9.40	7.079%	7.121%	↓ (4.19)	1.937	1.870
FR38	11.600	15-Aug-18	2.32	109.45	109.434	↑ 1.60	7.097%	7.104%	↓ (0.72)	2.073	2.002
FR48	9.000	15-Sep-18	2.40	104.06	104.046	↑ 1.50	7.123%	7.130%	↓ (0.67)	2.198	2.122
FR69	7.875	15-Apr-19	2.98	101.92	101.917	↑ 0.00	7.149%	7.149%	↑ -	2.716	2.623
FR36	11.500	15-Sep-19	3.40	113	112.85	↑ 15.00	7.122%	7.168%	↓ (4.67)	2.914	2.813
FR31	11.000	15-Nov-20	4.57	114.36	114.334	↑ 3.00	7.246%	7.253%	↓ (0.72)	3.623	3.496
FR34	12.800	15-Jun-21	5.15	123.33	123.293	↑ 4.00	7.280%	7.289%	↓ (0.83)	3.922	3.784
FR53	8.250	15-Jul-21	5.23	104.49	104.553	↓ (6.00)	7.200%	7.187%	↑ 1.36	4.290	4.140
FR61	7.000	15-May-22	6.06	98.463	98.368	↑ 9.50	7.317%	7.337%	↓ (1.99)	4.886	4.714
FR35	12.900	15-Jun-22	6.15	126.91	126.911	↑ 0.00	7.374%	7.374%	↑ -	4.483	4.324
FR43	10.250	15-Jul-22	6.23	114.22	114.134	↑ 8.40	7.360%	7.376%	↓ (1.57)	4.754	4.585
FR63	5.625	15-May-23	7.06	90.493	90.431	↑ 6.20	7.374%	7.386%	↓ (1.21)	5.704	5.501
FR46	9.500	15-Jul-23	7.23	111.55	111.41	↑ 14.40	7.404%	7.429%	↓ (2.43)	5.384	5.192
FR39	11.750	15-Aug-23	7.32	124.01	123.848	↑ 16.40	7.433%	7.458%	↓ (2.56)	5.264	5.075
FR70	8.375	15-Mar-24	7.90	105.78	105.845	↓ (6.30)	7.393%	7.383%	↑ 1.03	5.951	5.739
FR44	10.000	15-Sep-24	8.40	115.73	115.656	↑ 7.60	7.445%	7.456%	↓ (1.12)	6.020	5.804
FR40	11.000	15-Sep-25	9.40	123.4	123.303	↑ 9.60	7.486%	7.499%	↓ (1.25)	6.384	6.154
FR56	8.375	15-Sep-26	10.40	106.84	107.182	↓ (34.60)	7.419%	7.372%	↑ 4.62	7.203	6.945
FR37	12.000	15-Sep-26	10.40	132.06	132.01	↑ 5.10	7.502%	7.508%	↓ (0.59)	6.708	6.466
FR59	7.000	15-May-27	11.06	96.095	96.18	↓ (8.50)	7.525%	7.513%	↑ 1.17	7.570	7.296
FR42	10.250	15-Jul-27	11.23	120.06	120.092	↓ (3.20)	7.565%	7.561%	↑ 0.38	7.157	6.896
FR47	10.000	15-Feb-28	11.82	118.3	118.415	↓ (11.60)	7.621%	7.607%	↑ 1.34	7.466	7.192
FR64	6.125	15-May-28	12.06	88.224	88.252	↓ (2.80)	7.635%	7.631%	↑ 0.39	8.207	7.905
FR71	9.000	15-Mar-29	12.90	111.09	111.083	↑ 0.50	7.632%	7.633%	↓ (0.06)	8.088	7.791
FR52	10.500	15-Aug-30	14.32	124.14	124.15	↓ (1.50)	7.688%	7.686%	↑ 0.15	8.259	7.953
FR73	8.750	15-May-31	15.06	109.51	109.887	↓ (38.20)	7.674%	7.633%	↑ 4.04	8.640	8.321
FR54	9.500	15-Jul-31	15.23	115.95	116.083	↓ (13.00)	7.701%	7.688%	↑ 1.32	8.652	8.332
FR58	8.250	15-Jun-32	16.15	105.04	105.184	↓ (14.50)	7.698%	7.683%	↑ 1.53	9.126	8.788
FR65	6.625	15-May-33	17.06	89.927	90.05	↓ (12.30)	7.694%	7.680%	↑ 1.41	9.776	9.413
FR68	8.375	15-Mar-34	17.90	106.58	106.749	↓ (17.30)	7.691%	7.674%	↑ 1.71	9.760	9.398
FR72	8.250	15-May-36	20.06	105.65	105.863	↓ (21.70)	7.692%	7.672%	↑ 2.05	10.049	9.677
FR45	9.750	15-May-37	21.06	120.05	119.943	↑ 10.40	7.796%	7.805%	↓ (0.88)	9.886	9.515
FR50	10.500	15-Jul-38	22.23	128.5	128.25	↑ 25.00	7.782%	7.802%	↓ (1.96)	10.125	9.746
FR57	9.500	15-May-41	25.06	116.13	116.521	↓ (39.60)	7.999%	7.967%	↑ 3.25	10.496	10.093
FR62	6.375	15-Apr-42	25.98	82.832	82.768	↑ 6.40	7.947%	7.953%	↓ (0.68)	11.803	11.352
FR67	8.750	15-Feb-44	27.82	107.76	107.786	↓ (2.40)	8.045%	8.043%	↑ 0.20	11.181	10.748

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

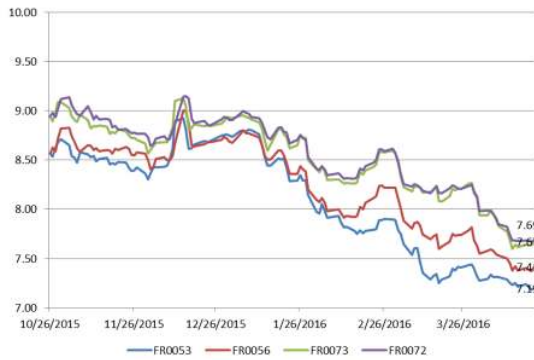
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jan'16	Mar'16	15-Apr-16	18-Apr-16	19-Apr-16	20-Apr-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	451.00	484.57	479.39	475.39	470.78
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	22.32	29.88	33.97	38.62
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	22.32	29.88	33.97	38.62
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,071.42	1,085.21	1,082.83	1,082.74	1,082.71
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	71.01	71.45	71.48	71.55
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	197.34	196.86	196.88	197.10
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	622.23	620.54	621.08	621.32
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	112.10	112.25	112.44	111.88
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.45	56.55	56.63	56.63
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	52.76	51.82	51.12	50.57
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	85.43	85.61	85.56	85.54
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	1,592.10	1,592.10	1,592.10	1,592.10
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	16.148	(1.689)	0.537	0.243

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	108.60	106.50	106.80	2378.20	47
FR0073	110.00	108.00	109.20	1093.85	42
PBS008	100.28	100.14	100.28	800.00	3
SR008	104.10	99.43	102.35	703.44	145
FR0053	104.90	104.35	104.35	450.00	11
FR0070	105.84	105.55	105.60	428.73	19
SR007	101.85	100.20	100.75	366.95	23
FR0040	123.50	123.00	123.10	364.00	7
SPN12170106	96.03	96.03	96.03	300.00	1
FR0068	108.40	102.00	103.75	280.40	39

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



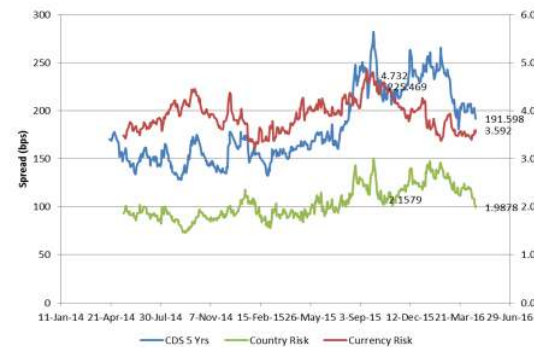
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
TELE01CN1	idA	101.75	101.58	101.75	480.00	5
MEDCO1CN2	idA+	99.00	94.00	99.00	125.30	9
ADMF02BCN2	idAAA	101.53	101.45	101.48	50.00	4
FIFA02BCN3	idAAA	100.05	100.05	100.05	45.00	1
ISAT08A	idAAA	99.03	98.00	99.03	40.27	4
ADMF02DCN1	idAAA	100.30	100.20	100.30	25.00	2
BBTN01CN2	idAA+	89.57	89.55	89.57	20.00	2
BSDE01CN2	idAA-	95.85	95.83	95.85	20.00	2
FIFA02BCN1	idAAA	101.55	101.45	101.55	20.00	2
MDLN01BCN1	idA	106.70	105.50	106.70	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	1.876	1.846	↑ 0.030	1.63%	1.793	↑ 0.083	4.64%	1.916	↓ (0.040)	-2.10%	2.270	↓ (0.394)	-17.36%
UK	1.576	1.481	↑ 0.095	6.44%	1.449	↑ 0.127	8.75%	1.476	↑ 0.100	6.78%	1.959	↓ (0.382)	-19.53%
Germany	0.221	0.153	↑ 0.068	44.71%	0.166	↑ 0.055	33.18%	0.230	↓ (0.009)	-3.71%	0.628	↓ (0.406)	-64.76%
Japan	(0.119)	(0.140)	↑ 0.021	15.00%	(0.097)	↓ (0.022)	22.68%	(0.098)	↓ (0.021)	-21.43%	0.260	↓ (0.379)	-145.77%
Philippines	2.371	2.390	↓ (0.019)	-0.79%	2.397	↓ (0.026)	-1.09%	2.710	↓ (0.340)	-12.53%	3.330	↓ (0.960)	-28.82%
South Korea	1.822	1.808	↑ 0.014	0.80%	1.831	↓ (0.009)	-0.50%	1.833	↓ (0.011)	-0.58%	2.077	↓ (0.255)	-12.26%
Singapore	1.977	1.912	↑ 0.065	3.39%	1.988	↓ (0.011)	-0.54%	2.055	↓ (0.077)	-3.77%	2.585	↓ (0.607)	-23.50%
Thailand	1.768	1.685	↑ 0.082	4.89%	1.710	↑ 0.057	3.36%	1.780	↓ (0.012)	-0.68%	2.493	↓ (0.725)	-29.08%
India	7.475	7.437	↑ 0.038	0.51%	7.435	↑ 0.040	0.54%	7.503	↓ (0.028)	-0.37%	7.760	↓ (0.285)	-3.67%
Indonesia	7.418	7.372	↑ 0.045	0.62%	7.423	↓ (0.005)	-0.07%	7.670	↓ (0.252)	-3.29%	8.690	↓ (1.272)	-14.64%
Malaysia	3.795	3.793	↑ 0.002	0.04%	3.757	↑ 0.038	1.00%	3.832	↓ (0.037)	-0.97%	4.189	↓ (0.394)	-9.41%
China	2.937	2.913	↑ 0.025	0.85%	2.930	↑ 0.007	0.25%	2.835	↑ 0.103	3.63%	2.830	↑ 0.107	3.79%

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