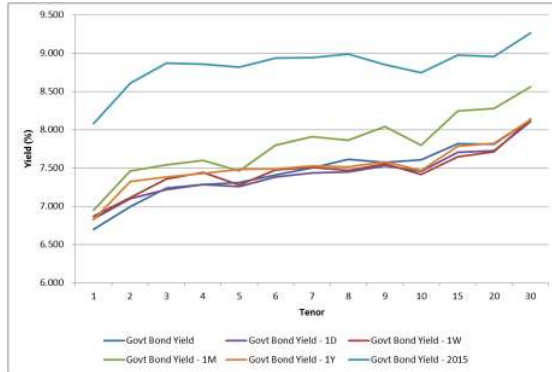


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 22 April 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan didorong oleh aksi ambil untung oleh investor di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 16 bps dengan kenaikan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) masih cenderung mengalami penurunan imbal hasil dengan perubahan berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 13 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) terlihat mengalami kenaikan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 8 bps dengan didorong oleh koreksi harga yang berkisar antara 5 - 45 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung mengalami kenaikan imbal hasil berkisar antara 2 - 16 bps dengan adanya koreksi harga yang berkisar antara 20 - 110 bps. Koreksi harga yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan kemarin didorong oleh faktor pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta investor yang melakukan aksi ambil untung (profit taking) setelah harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan harga yang cukup tinggi dalam beberapa perdagangan terakhir. Harga Surat Utang Negara tenor panjang yang secara teknikal berada pada area jenuh beli (overbought) juga menjadi faktor terjadinya koreksi harga pada perdagangan di akhir pekan. Investor melakukan aksi ambil untung sebagai antisipasi terhadap agenda Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting) yang akan diadakan pada pekan ini. Selain itu dengan dipertahankannya tingkat suku bunga acuan (BI Rate) di level 6,75% pada Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia, memberikan sinyal kepada investor bahwa Bank Indonesia akan mencermati efektifitas dari penurunan BI Rate pada periode sebelumnya sebelum mengambil langkah untuk kembali menurunkan tingkat suku bunga acuan. Secara keseluruhan, koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun, 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun masing - masing sebesar 5,5 bps pada level 7,25%; 14,6 bps pada level 7,56%; 11,2 bps pada level 7,78% dan 8,3 bps pada level 7,77%. Kenaikan imbal hasil juga terjadi pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing. Pada perdagangan di akhir pekan, imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan kenaikan sebesar 1,7 bps pada level 2,72%; imbal hasil dari INDO-26 ditutup naik

sebesar 3 bps pada level 3,89% dan imbal hasil dari INDO-46 ditutup naik sebesar 1,85 bps pada level 5,10%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada akhir pekan kemarin mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp9,33 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,39 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,51 triliun dari 56 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 105,63% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,58%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,24 triliun dari 11 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,73% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,26%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp826,15 miliar dari 20 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II FIF Tahap III Tahun 2016 Seri B (FIFA02BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp480 miliar dari 5 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,01% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,14%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13194,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 41,50 pts (0,32%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Mengalami pelemahan sejak awal perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika bergerak pada kisaran 13145,00 hingga 13219,50 per dollar Amerika. Sebagian besar mata uang regional mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting), dengan pelemahan terbesar didapati pada mata uang Yen Jepang (JPY) dan Won Korea Selatan (KRW).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negaramasih akan bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan menjelang pelaksanaan lelang Surat Utang Negara serta pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting). Pada hari Selasa, 26 April 2016 pemerintah berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara dengan target indikatif penerbitan senilai Rp12 triliun dari 5 seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara cenderung bergerak terbatas dengan kecenderungan mengalami penurunan mengingat investor berharap untuk mendapatkan imbal hasil yang lebih tinggi melalui lelang. Di bulan April 2016, pemerintah telah meraup dana senilai Rp29,97 triliun atau setara dengan 28,27% dari target penerbitan Surat Berharga Negara di kuartal II 2016 yang senilai Rp106 triliun. Sementara itu dari pelaksanaan FOMC Meeting pada hari Selasa dan Rabu waktu setempat, analis memperkirakan bahwa tingkat suku bunga acuan (Fed Fund Rate) masih akan dipertahankan pada kisaran 0,25% - 0,50% meskipun beberapa anggota Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika menyatakan bahwa terbuka peluang kenaikan FFR di bulan April. Kondisi tersebut akan mempengaruhi investor yang akan cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi hingga berakhirnya pelaksanaan FOMC Meeting. Adapun imbal hasil dari surat utang global pada perdagangan di akhir pekan, bergerak cukup bervariasi. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup dengan kenaikan

pada level 1,89% dari 1,86% pada perdagangan sebelumnya. Sementara itu imbal hasil surat utang Jerman (Bund) justru ditutup dengan penurunan terbatas pada level 0,231% dari 0,24% pada perdagangan sebelumnya. Sedangkan imbal hasil surat utang Jepang, masih memberikan imbal hasil negatif yaitu -0,115%.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, imbal hasil Surat Utang Negara mulai menunjukkan sinyal penurunan dengan harga Surat Utang Negara yang menjauhi area jenuh beli. Kondisi tersebut akan membuka peluang terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara di pasar sekunder terlebih apabila nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan hari ini kembali mengalami pelemahan. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah harga Surat Utang Negara yang bergerak berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan jual untuk seri FR0036, FR0034, FR0053 dan FR0061. Adapun untuk opsi jual di saat harga naik (SELL on Strength) kami sarankan untuk seri FR0063 dan FR0044.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara pada hari Selasa, tanggal 26 April 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016 pada hari Selasa, 26 April 2016. Target indikatif penerbitan melalui lelang adalah senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan jumlah maksimum penerbitan senilai Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah). Adapun pokok-pokok *terms & conditions* SUN yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

<i>Terms & Conditions</i>	SPN	ON			
Seri	SPN12170106 (Reopening)	FR0053 (Reopening)	FR0056 (Reopening)	FR0072 (Reopening)	FR0067 (Reopening)
Jatuh Tempo	6 Januari 2017	15 Juli 2021	15 Sept 2026	15 Mei 2036	15 Februari 2044
Tingkat Kupon	Diskonto	8,25000%	8,37500%	8,25000%	8,75000%

Lelang dilaksanakan pada hari Selasa 26 April 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun hasil dari lelang akan didistribusikan pada hari Kamis, 28 April 2016.

❖ **Kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara mencapai 39,00% dari total outstanding Surat Berharga Negara.**

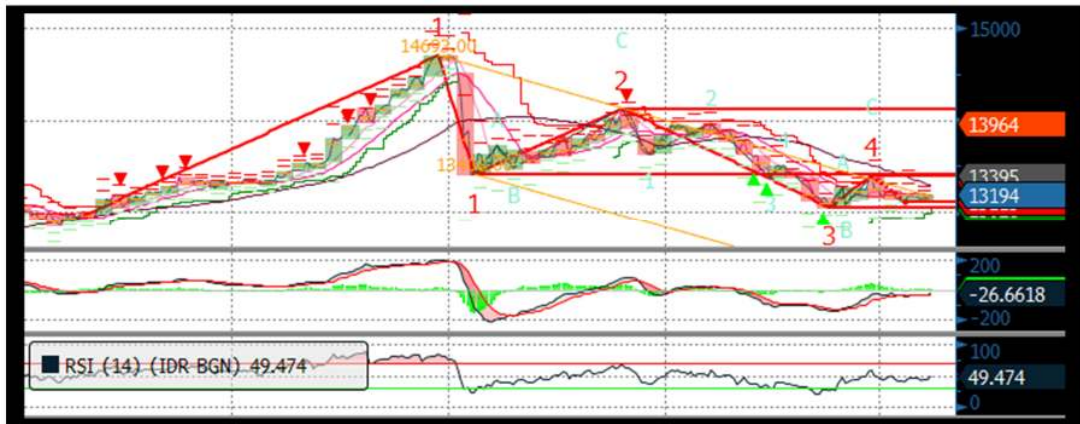
Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara per 21 April 2016 senilai Rp623,33 triliun, setara dengan 39,00% dari total outstanding Surat Berharga Negara yang nilainya sebesar Rp1598,29 triliun. Jumlah kepemilikan oleh investor asing tersebut mengalami peningkatan senilai Rp2,00 triliun dibandingkan dengan posisi kepemilikan per tanggal 20 April 2016 dan dibandingkan dengan posisi di akhir Maret 2016 telah mengalami peningkatan senilai Rp17,25 triliun. Adapun sejak awal tahun 2016, investor asing telah melakukan akumulasi pembelian Surat Berharga Negara senilai Rp64,81 triliun. Tingginya aliran modal (capital inflow) investor asing yang masuk ke pasar Surat Berharga Negara turut menjadi faktor yang mendorong penurunan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara di tahun 2016.

❖ **Pada sepekan kedepan terdapat surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp100 miliar.**

Surat utang tersebut adalah Medium Term Notes (MTN) III PTPN X Tahun 2015 yang akan jatuh tempo pada tanggal 30 April 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya maka surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Analisa Teknikal

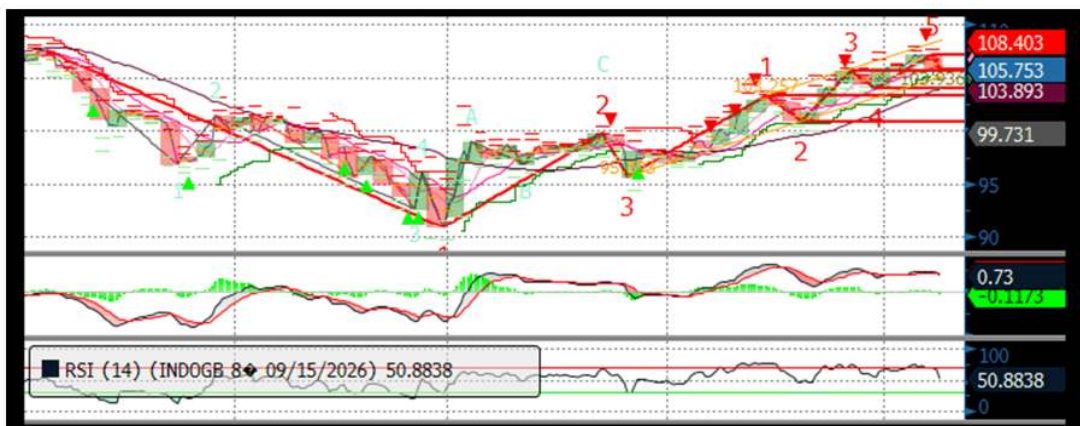
❖ IDR USD



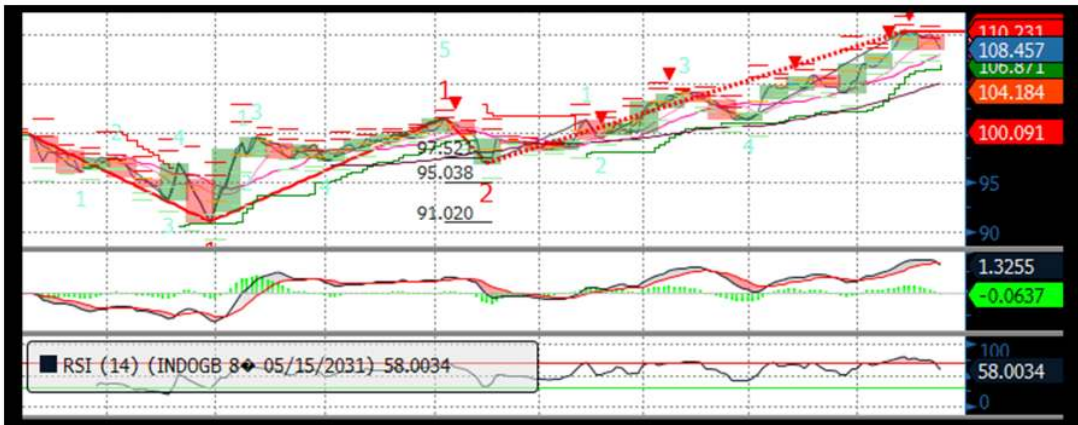
❖ FR0053



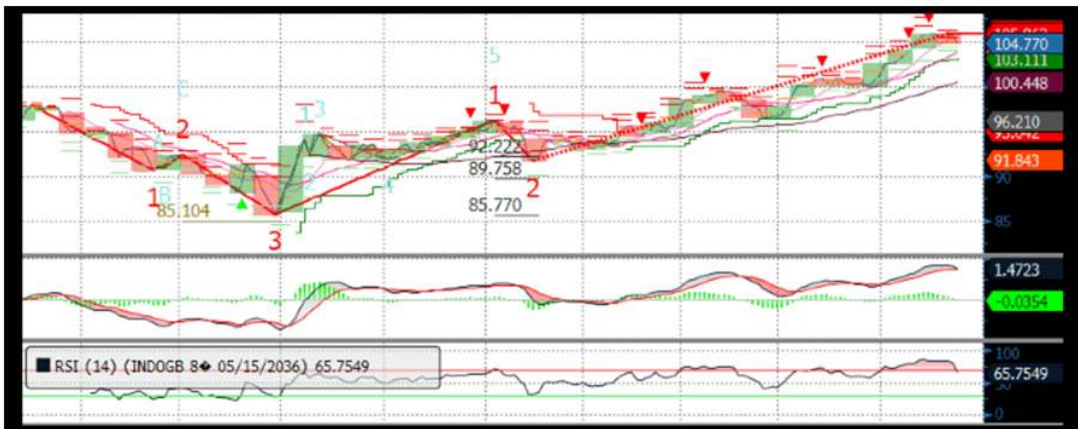
❖ FR0056



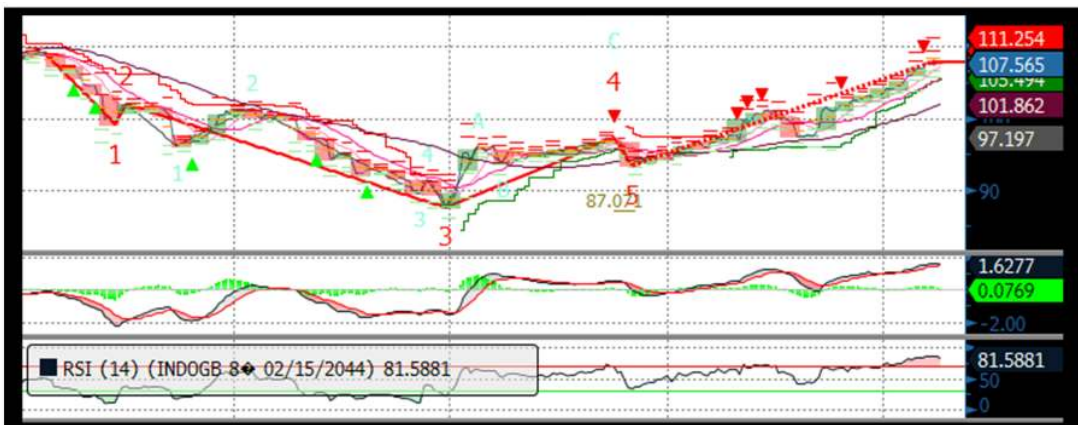
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.06	100.36	100.375	↓ (1.40)	4.794%	4.583%	↑ 21.15	0.063	0.062
FR55	7.375	15-Sep-16	0.40	100.51	100.584	↓ (7.40)	6.013%	5.825%	↑ 18.84	0.397	0.385
FR60	6.250	15-Apr-17	0.98	99.764	99.694	↑ 7.00	6.500%	6.575%	↓ (7.50)	0.966	0.935
FR28	10.000	15-Jul-17	1.23	103.97	103.985	↓ (1.60)	6.573%	6.560%	↑ 1.33	1.162	1.125
FR66	5.250	15-May-18	2.06	96.945	96.63	↑ 31.50	6.861%	7.031%	↓ (17.00)	1.936	1.872
FR32	15.000	15-Jul-18	2.23	116.14	116.069	↑ 6.90	7.041%	7.071%	↓ (3.07)	1.934	1.868
FR38	11.600	15-Aug-18	2.31	109.54	109.45	↑ 8.80	7.053%	7.092%	↓ (3.94)	2.070	2.000
FR48	9.000	15-Sep-18	2.40	104.11	104.061	↑ 4.70	7.100%	7.121%	↓ (2.11)	2.195	2.120
FR69	7.875	15-Apr-19	2.98	101.85	101.917	↓ (6.90)	7.174%	7.149%	↑ 2.58	2.714	2.620
FR36	11.500	15-Sep-19	3.40	113	113	↑ 0.00	7.119%	7.119%	↑ -	2.911	2.811
FR31	11.000	15-Nov-20	4.56	114.23	114.364	↓ (13.10)	7.276%	7.244%	↑ 3.15	3.619	3.492
FR34	12.800	15-Jun-21	5.15	123.28	123.333	↓ (4.90)	7.289%	7.278%	↑ 1.01	3.919	3.781
FR53	8.250	15-Jul-21	5.23	104.25	104.493	↓ (24.60)	7.256%	7.200%	↑ 5.58	4.285	4.135
FR61	7.000	15-May-22	6.06	98.278	98.463	↓ (18.50)	7.356%	7.317%	↑ 3.87	4.882	4.709
FR35	12.900	15-Jun-22	6.15	126.58	127	↓ (42.50)	7.431%	7.356%	↑ 7.49	4.478	4.318
FR43	10.250	15-Jul-22	6.23	113.84	114.218	↓ (38.00)	7.430%	7.359%	↑ 7.10	4.748	4.578
FR63	5.625	15-May-23	7.06	90.176	90.493	↓ (31.70)	7.437%	7.375%	↑ 6.22	5.698	5.494
FR46	9.500	15-Jul-23	7.23	111.11	111.554	↓ (44.60)	7.479%	7.404%	↑ 7.55	5.377	5.183
FR39	11.750	15-Aug-23	7.31	123.56	124.012	↓ (45.40)	7.503%	7.432%	↑ 7.11	5.257	5.067
FR70	8.375	15-Mar-24	7.89	104.83	105.782	↓ (95.40)	7.550%	7.393%	↑ 15.68	5.938	5.722
FR44	10.000	15-Sep-24	8.40	115.46	115.732	↓ (26.80)	7.484%	7.444%	↑ 3.96	6.014	5.797
FR40	11.000	15-Sep-25	9.40	123.05	123.399	↓ (35.20)	7.531%	7.485%	↑ 4.60	6.377	6.145
FR56	8.375	15-Sep-26	10.40	105.75	106.836	↓ (108.30)	7.564%	7.418%	↑ 14.58	7.182	6.920
FR37	12.000	15-Sep-26	10.40	131.58	132.061	↓ (48.10)	7.558%	7.502%	↑ 5.60	6.699	6.455
FR59	7.000	15-May-27	11.06	95.804	96.095	↓ (29.10)	7.566%	7.525%	↑ 4.03	7.562	7.286
FR42	10.250	15-Jul-27	11.23	119.75	120.06	↓ (31.20)	7.601%	7.564%	↑ 3.69	7.149	6.887
FR47	10.000	15-Feb-28	11.81	117.81	118.299	↓ (48.90)	7.677%	7.621%	↑ 5.68	7.454	7.179
FR64	6.125	15-May-28	12.06	87.736	88.224	↓ (48.80)	7.703%	7.635%	↑ 6.82	8.192	7.888
FR71	9.000	15-Mar-29	12.89	110.33	111.088	↓ (75.50)	7.719%	7.632%	↑ 8.69	8.068	7.769
FR52	10.500	15-Aug-30	14.31	123.56	124.135	↓ (57.80)	7.746%	7.688%	↑ 5.79	8.242	7.934
FR73	8.750	15-May-31	15.06	108.46	109.505	↓ (104.80)	7.786%	7.674%	↑ 11.19	8.605	8.283
FR54	9.500	15-Jul-31	15.23	115.33	115.953	↓ (65.60)	7.767%	7.701%	↑ 6.67	8.631	8.308
FR58	8.250	15-Jun-32	16.15	104.28	105.039	↓ (75.60)	7.778%	7.698%	↑ 8.01	9.097	8.757
FR65	6.625	15-May-33	17.06	89.483	89.927	↓ (44.40)	7.745%	7.694%	↑ 5.10	9.754	9.390
FR68	8.375	15-Mar-34	17.89	105.78	106.576	↓ (80.00)	7.771%	7.691%	↑ 7.97	9.727	9.363
FR72	8.250	15-May-36	20.06	104.77	105.646	↓ (87.60)	7.776%	7.692%	↑ 8.34	10.006	9.631
FR45	9.750	15-May-37	21.06	120.2	120.047	↑ 15.60	7.783%	7.796%	↓ (1.32)	9.890	9.520
FR50	10.500	15-Jul-38	22.23	125.5	128.5	↓ (300.00)	8.021%	7.782%	↑ 23.88	9.996	9.610
FR57	9.500	15-May-41	25.06	116.77	116.125	↑ 64.90	7.946%	7.999%	↓ (5.32)	10.528	10.126
FR62	6.375	15-Apr-42	25.98	82.655	82.832	↓ (17.70)	7.965%	7.947%	↑ 1.88	11.787	11.335
FR67	8.750	15-Feb-44	27.81	107.57	107.762	↓ (19.70)	8.062%	8.045%	↑ 1.68	11.165	10.733

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

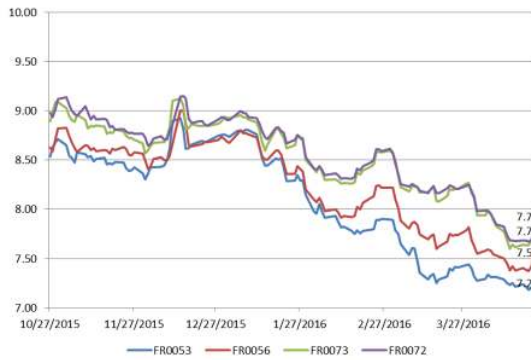
Seri Acuan 2016

Keperwakilan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jan'16	Mar'16	18-Apr-16	19-Apr-16	20-Apr-16	21-Apr-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	451.00	479.39	475.39	470.78	475.14
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	29.88	33.97	38.62	36.36
Bank Indonesia*	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	29.88	33.97	38.62	36.36
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,071.42	1,082.83	1,082.74	1,082.71	1,086.78
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	71.45	71.48	71.55	71.65
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	196.86	196.88	197.10	199.17
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	620.54	621.08	621.32	623.33
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	112.25	112.44	111.88	109.43
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.55	56.63	56.63	56.87
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	51.82	51.12	50.57	50.03
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	85.61	85.56	85.54	85.73
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	1,598.29
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	(1.689)	0.537	0.243	2.009

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	106.90	105.00	105.90	1512.63	56
SR007	101.75	100.50	101.35	1242.14	11
SR008	104.00	100.00	101.00	865.14	127
FR0072	108.25	103.50	104.45	754.46	65
FR0070	108.25	104.50	104.55	743.32	20
FR0071	112.00	108.00	109.50	670.19	24
FR0073	111.00	106.25	109.40	565.56	32
FR0053	104.55	104.24	104.25	564.70	11
FR0068	108.75	103.75	106.65	383.81	39
ORIO10	102.10	100.10	100.50	368.80	11

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



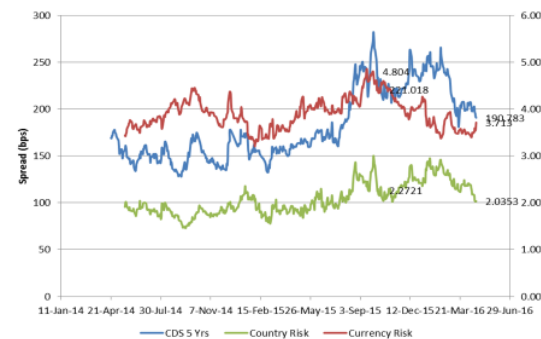
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA02BCN3	idAAA	100.07	100.00	100.07	480.00	5
BFIN02CCN3	A+(idn)	100.00	100.00	100.00	90.00	1
WOMF01BCN4	AA(idn)	100.00	100.00	100.00	75.00	1
PTPP01CN1	idA	97.50	97.50	97.50	35.00	2
SMII01B	idAAA	103.30	102.70	103.30	28.00	4
SSIA01B	idA	99.80	99.70	99.80	24.00	3
ISAT08A	idAAA	99.00	95.89	99.00	20.30	4
APLN01CN1	idA-	100.23	100.21	100.23	20.00	2
ISAT01ACN3	idAAA	100.00	100.00	100.00	15.00	1
BMLK01C	A(idn)	101.20	100.90	101.20	10.00	5

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	1.859	1.862	↓ (0.003)	-0.16%	1.753	↑ 0.106	6.04%	1.941	↓ (0.083)	-4.26%	2.270	↓ (0.412)	-18.14%
UK	1.576	1.590	↓ (0.014)	-0.91%	1.413	↑ 0.163	11.50%	1.455	↑ 0.120	8.27%	1.959	↓ (0.383)	-19.54%
Germany	0.224	0.238	↓ (0.015)	-6.12%	0.127	↑ 0.097	76.48%	0.210	↑ 0.013	6.25%	0.628	↓ (0.404)	-64.37%
Japan	(0.115)	(0.119)	↑ 0.004	3.33%	(0.123)	↑ 0.008	-6.50%	(0.102)	↓ (0.013)	12.75%	0.260	↓ (0.375)	-144.23%
Philippines	2.387	2.402	↓ (0.015)	-0.62%	2.394	↓ (0.007)	-0.30%	2.713	↓ (0.326)	-12.02%	3.330	↓ (0.943)	-28.32%
South Korea	1.830	1.822	↑ 0.008	0.43%	1.832	↓ (0.002)	-0.10%	1.842	↓ (0.012)	-0.64%	2.077	↓ (0.246)	-11.87%
Singapore	1.985	1.977	↑ 0.007	0.37%	1.978	↑ 0.007	0.35%	2.039	↓ (0.055)	-2.68%	2.585	↓ (0.600)	-23.21%
Thailand	1.781	1.768	↑ 0.013	0.76%	1.710	↑ 0.071	4.14%	1.821	↓ (0.040)	-2.20%	2.493	↓ (0.711)	-28.54%
India	7.454	7.475	↓ (0.021)	-0.28%	7.435	↑ 0.019	0.25%	7.505	↓ (0.051)	-0.69%	7.760	↓ (0.306)	-3.95%
Indonesia	7.564	7.418	↑ 0.146	1.94%	7.381	↑ 0.182	2.47%	7.751	↓ (0.188)	-2.42%	8.690	↓ (1.127)	-12.96%
Malaysia	3.808	3.789	↑ 0.019	0.51%	3.771	↑ 0.037	0.98%	3.826	↓ (0.018)	-0.46%	4.189	↓ (0.381)	-9.10%
China	2.925	2.927	↓ (0.002)	-0.07%	2.907	↑ 0.018	0.63%	2.844	↑ 0.081	2.83%	2.830	↑ 0.095	3.35%

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