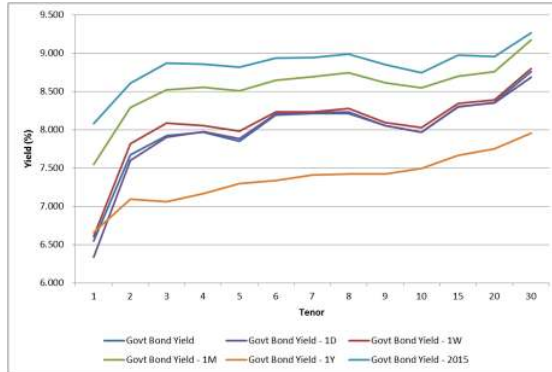


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 15 Februari 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan imbal hasil didorong oleh faktor penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta data neraca perdagangan di bulan Januari 2016 yang mengalami surplus. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek yang mengalami perubahan imbal hasil yang cukup besar, sementara itu pada tenor menengah dan panjang masih menunjukkan adanya penurunan imbal hasil yang terbatas. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil yang berkisar antara 1 - 10 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 12 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 4 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 3 - 17 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara bertenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 8 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 94 bps. Pergerakan imbal hasil yang cenderung mengalami penurunan pada perdagangan kemarin didorong oleh faktor penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta data neraca perdagangan yang mengalami surplus. Rupiah pada perdagangan kemarin bergerak dengan tren penguatan dengan mengalami penguatan lebih dari 100 pts dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sementara itu data neraca perdagangan di bulan Januari 2016 yang disampaikan oleh Badan Pusat Statistik menunjukkan adanya surplus sebesar US\$50,6 juta yang didapatkan dari nilai ekspor yang senilai US\$10,50 miliar lebih tinggi dibandingkan dengan nilai impor yang senilai US\$10,44 miliar, dimana analisis memperkirakan bahwa di bulan Januari 2016 mengalami defisit neraca perdagangan senilai US\$241 juta sebagaimana defisit yang terjadi di bulan Desember 2015 yang sebesar US\$161,2 juta. Hanya saja, meskipun mengalami surplus neraca perdagangan, nilai ekspor dan impor Indonesia di bulan Januari 2016 mengalami penurunan dibandingkan dengan data di bulan Desember 2015 maupun data pada bulan Januari 2015. Nilai ekspor Indonesia Januari 2016 mengalami penurunan sebesar 11,88% dibanding ekspor Desember 2015 dan dibandingkan dengan periode Januari 2015 mengalami penurunan sebesar 20,72%. Adapun nilai impor Indonesia pada bulan Januari 2016 mengalami penurunan sebesar 13,48% dibandingkan dengan data

di bulan Desember 2015 dan turun sebesar 17,15% dibandingkan dengan posisi di bulan Januari 2015. Secara keseluruhan, data ekonomi domestik dan penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 3,8 bps pada level 7,78% dan seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 1 bps pada level 7,92%. Adapun imbal hasil seri acuan tenor 15 tahun dan 20 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan imbal hasil, dengan tingkat imbal hasil masing - masing sebesar 8,26% dan 8,31%. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami penurunan setelah bergerak dalam tren kenaikan dalam beberapa hari perdagangan terakhir. Imbal hasil dari INDON20 ditutup dengan mengalami penurunan imbal hasil sebesar 1,66 bps pada level 3,10% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 7 bps. Adapun imbal hasil dari INDON26 mengalami penurunan sebesar 7,7 bps pada level 4,51% yang didorong oleh adanya kenaikan harga yang sebesar 61 bps dan imbal hasil dari INDON46 yang mengalami penurunan imbal hasil sebesar 5,34 bps pada level 5,80% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 76 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp8,60 triliun, mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di akhir pekan, dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,99 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,10 triliun dari 30 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,10% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,26%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 122 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp654,21 miliar. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,03 triliun dari 24 kali transaksi. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp769,45 miliar dari 24 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Mandiri Tunas Finance Tahap I Tahun 2015 Seri A (TUFIO2ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp285 miliar dari 6 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,06% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 10,17%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup menguat sebesar 111,00 pts (0,82%) pada level 13378,50 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah menunjukkan penguatan terhadap dollar Amerika dan diperdagangkan pada kisaran 13363,50 hingga 13491,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas di awal perdagangan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah. Pada hari ini pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara senilai Rp12 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan melalui lelang. Arah pergerakan harga akan ditentukan dari hasil pelaksanaan lelang, dimana pada pelaksanaan lelang sebelumnya pemerintah menerbitkan Surat Utang Negara senilai Rp15 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp34,63 triliun. Tigginya jumlah

penawaran yang diikuti dengan permintaan imbal hasil yang kompetitif akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup dengan penurunan, dimana untuk surat utang dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin ditutup pada level 0,239% turun dari posisi di akhir pekan yang sebesar 0,26%. Adapun pasar keuangan Amerika pada hari Senin kemarin tutup dalam rangka hari libur nasional. Dengan terbatasnya katalis dari eksternal, maka kami perkirakan pergerakan harga Surat Utang Negara akan dipengaruhi oleh hasil dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara serta nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih menunjukkan tren kenaikan, sehingga kami perkirakan masih berpeluang untuk mengalami kenaikan dalam jangka pendek. Dengan kondisi tersebut, strategi trading jangka pendek masih kami sarankan kepada investor dengan memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Kami masih merekomendasikan jual untuk Obligasi Negara seri acuan di tengah kondisi harganya yang sudah cukup mahal, serta rekomendasi beli terhadap beberapa seri yang masih menawarkan imbal hasil yang cukup menarik seperti seri FR0031, FR0064, FR0054 dan seri FR0065. Adapun bagi nasabah ritel, pada akhir pekan ini, Jum'at 19 Februari 2016, pemerintah akan mulai menawarkan Sukuk Ritel Seri SR008, dimana PT MNC Securities menjadi agen penjualannya. Dengan tingkat imbal hasil yang menarik serta resiko investasi yang rendah, produk SR008 akan cocok bagi investor ritel yang baru pertama kali berinvestasi di pasar keuangan maupun investor yang mengharapkan kepastian tingkat imbal hasil di tengah kondisi pasar keuangan yang bergejolak.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN12170203 (reopening), FR0056 (reopening), FR0073 (reopening), dan FR0072 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 16 Februari 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target penerbitan adalah senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan target penerbitan maksimal senilai Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah). Adapun seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170203 (reopening) dengan tingkat imbal hasil diskonto dan jatuh tempo pada tanggal 3 Februari 2017;
- Obligasi Negara seri FR0056 (reopening) dengan tingkat imbal hasil tetap sebesar 8,375% dan akan jatuh tempo pada tanggal 15 September 2026;
- Obligasi Negara seri FR0073 (reopening) dengan tingkat imbal hasil tetap sebesar 8,750% dan akan jatuh tempo pada tanggal 15 Mei 2031; dan
- Obligasi Negara seri FR0072 (reopening) dengan tingkat imbal hasil tetap sebesar 8,250% dan akan jatuh tempo pada tanggal 15 Mei 2036.

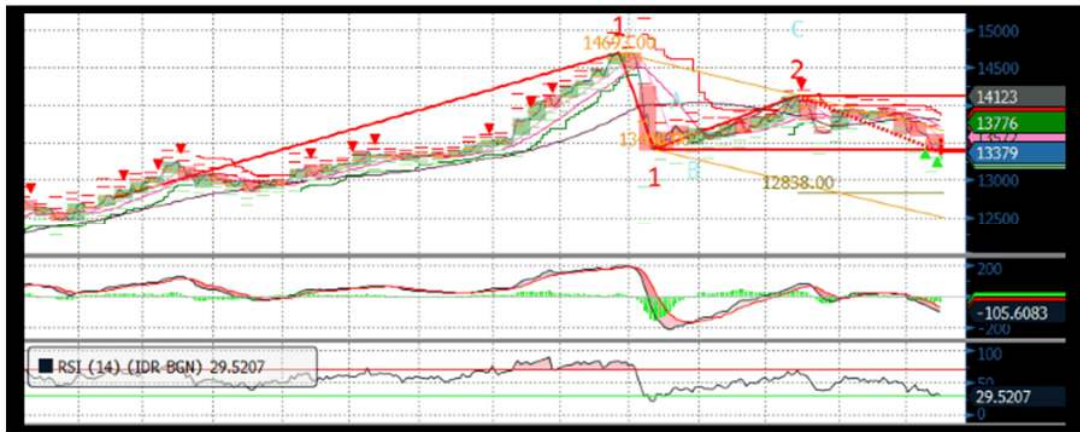
Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk pada lelang hari ini masih akan cukup tinggi, berkisar antara Rp30 – 35 triliun seiring dengan masih tingginya minat investor untuk menempatkan dananya di produk Surat Berharga Negara, dimana jumlah penawaran terbesar kami perkirakan akan didapati pada FR0056. Adapun berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan oleh pemerintah adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170203 berkisar antara 6,68 - 6,78;
- Obligasi Negara seri FR0056 berkisar antara 7,90 - 8,00;
- Obligasi Negara seri FR0073 berkisar antara 8,25 - 8,34; dan
- Obligasi Negara seri FR0072 berkisar antara 8,28 - 8,37.

Lelang akan dibuka pada hari Selasa, 16 Februari 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun hasil dari lelang akan diumumkan pada hari yang sama dan didistribusikan (setelmen) pada hari Kamis, 18 Februari 2016.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



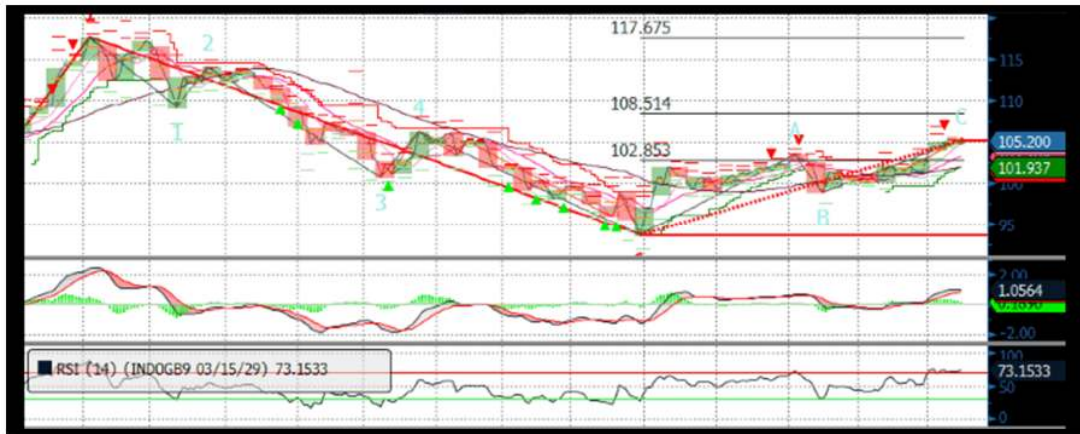
❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 15-Feb-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.25	101.16	101.233	↓ (7.60)	5.844%	5.544%	↑ 30.00	0.247	0.240
FR55	7.375	15-Sep-16	0.58	100.58	100.523	↑ 5.30	6.334%	6.427%	↓ (9.39)	0.562	0.545
FR60	6.250	15-Apr-17	1.16	98.964	98.858	↑ 10.60	7.183%	7.280%	↓ (9.72)	1.119	1.080
FR28	10.000	15-Jul-17	1.41	103.3	103.413	↓ (11.60)	7.491%	7.405%	↑ 8.58	1.346	1.297
FR66	5.250	15-May-18	2.24	94.861	94.851	↑ 1.00	7.780%	7.786%	↓ (0.51)	2.118	2.039
FR32	15.000	15-Jul-18	2.41	115.38	115.344	↑ 3.90	7.872%	7.888%	↓ (1.64)	2.115	2.035
FR38	11.600	15-Aug-18	2.50	108.27	108.251	↑ 1.60	7.892%	7.898%	↓ (0.68)	2.252	2.166
FR48	9.000	15-Sep-18	2.58	102.54	102.525	↑ 1.90	7.886%	7.894%	↓ (0.81)	2.280	2.193
FR69	7.875	15-Apr-19	3.16	99.939	99.961	↓ (2.20)	7.891%	7.883%	↑ 0.80	2.790	2.684
FR36	11.500	15-Sep-19	3.58	110.77	110.732	↑ 3.90	7.977%	7.989%	↓ (1.19)	2.938	2.826
FR31	11.000	15-Nov-20	4.75	111.59	111.592	↓ (0.10)	8.010%	8.010%	↑ 0.02	3.788	3.642
FR34	12.800	15-Jun-21	5.33	120.07	119.988	↑ 8.40	8.084%	8.102%	↓ (1.75)	4.079	3.921
FR53	8.250	15-Jul-21	5.41	102.02	101.849	↑ 16.90	7.784%	7.822%	↓ (3.84)	4.457	4.290
FR61	7.000	15-May-22	6.24	94.626	94.524	↑ 10.20	8.110%	8.132%	↓ (2.19)	5.039	4.843
FR35	12.900	15-Jun-22	6.33	123.13	123	↑ 12.50	8.146%	8.169%	↓ (2.24)	4.630	4.449
FR43	10.250	15-Jul-22	6.41	110.34	110.313	↑ 3.00	8.145%	8.151%	↓ (0.57)	4.903	4.711
FR63	5.625	15-May-23	7.24	86.396	86.331	↑ 6.50	8.145%	8.158%	↓ (1.32)	5.848	5.619
FR46	9.500	15-Jul-23	7.41	107.18	107.111	↑ 6.80	8.187%	8.199%	↓ (1.19)	5.521	5.303
FR39	11.750	15-Aug-23	7.50	119.75	119.685	↑ 6.20	8.176%	8.186%	↓ (1.00)	5.401	5.189
FR70	8.375	15-Mar-24	8.08	102.15	102.161	↓ (0.70)	8.006%	8.005%	↑ 0.12	5.854	5.629
FR44	10.000	15-Sep-24	8.58	110.81	110.793	↑ 1.30	8.218%	8.220%	↓ (0.20)	5.878	5.646
FR40	11.000	15-Sep-25	9.58	118.17	118.06	↑ 11.10	8.220%	8.235%	↓ (1.52)	6.205	5.960
FR56	8.375	15-Sep-26	10.58	103.2	103.136	↑ 5.90	7.922%	7.930%	↓ (0.82)	7.038	6.770
FR37	12.000	15-Sep-26	10.58	126.23	126.056	↑ 16.90	8.236%	8.257%	↓ (2.07)	6.491	6.234
FR59	7.000	15-May-27	11.24	91.05	90.97	↑ 8.00	8.233%	8.245%	↓ (1.17)	7.644	7.342
FR42	10.250	15-Jul-27	11.41	114.44	114.172	↑ 27.00	8.269%	8.303%	↓ (3.38)	7.230	6.943
FR47	10.000	15-Feb-28	12.00	112.46	112.196	↑ 26.30	8.337%	8.370%	↓ (3.24)	7.527	7.226
FR64	6.125	15-May-28	12.24	83.174	82.966	↑ 20.80	8.342%	8.373%	↓ (3.10)	8.259	7.928
FR71	9.000	15-Mar-29	13.08	105.2	105.126	↑ 7.40	8.338%	8.347%	↓ (0.91)	7.797	7.485
FR52	10.500	15-Aug-30	14.50	117.13	117.029	↑ 10.20	8.431%	8.442%	↓ (1.10)	8.257	7.923
FR73	8.750	15-May-31	15.24	104.17	104.137	↑ 3.00	8.262%	8.265%	↓ (0.34)	8.653	8.309
FR54	9.500	15-Jul-31	15.41	108.86	108.886	↓ (2.80)	8.459%	8.456%	↑ 0.31	8.619	8.269
FR58	8.250	15-Jun-32	16.33	98.306	98.203	↑ 10.30	8.441%	8.453%	↓ (1.19)	9.065	8.698
FR65	6.625	15-May-33	17.24	83.346	83.477	↓ (13.10)	8.478%	8.461%	↑ 1.66	9.663	9.270
FR68	8.375	15-Mar-34	18.08	99.572	99.544	↑ 2.80	8.420%	8.423%	↓ (0.31)	9.275	8.900
FR72	8.250	15-May-36	20.24	99.388	99.333	↑ 5.50	8.311%	8.316%	↓ (0.57)	9.933	9.537
FR45	9.750	15-May-37	21.24	111.57	111.121	↑ 44.90	8.557%	8.599%	↓ (4.25)	9.689	9.291
FR50	10.500	15-Jul-38	22.41	119.14	118.202	↑ 93.90	8.564%	8.647%	↓ (8.30)	9.896	9.490
FR57	9.500	15-May-41	25.24	109.46	108.933	↑ 52.60	8.576%	8.624%	↓ (4.78)	10.308	9.884
FR62	6.375	15-Apr-42	26.16	77.227	77.183	↑ 4.40	8.570%	8.575%	↓ (0.52)	11.078	10.623
FR67	8.750	15-Feb-44	28.00	100.58	101.125	↓ (54.60)	8.695%	8.643%	↑ 5.18	10.884	10.431

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	4-Feb-16	5-Feb-16	9-Feb-16	10-Feb-16	11-Feb-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	446.25	445.98	434.89	433.89	438.16
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	53.22	63.31	63.71	64.50
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	53.22	63.31	63.71	64.50
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	995.76	996.25	997.25	997.86	997.24
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	61.88	61.95	61.78	61.78	61.79
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	173.59	173.72	173.87	173.99	174.38
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	587.48	587.79	588.71	590.06	589.39
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	113.53	114.10	114.57	114.59	114.60
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	52.36	52.67	52.62	52.61	52.85
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	40.56	40.32	40.07	39.88	39.72
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	79.89	79.80	80.02	79.53	79.10
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,485.16	1,494.71	1,495.45	1,495.45	1,495.45	1,499.90
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	9.164	0.305	0.928	1.350	(0.676)

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
FR0073	104.35	101.50	104.35	1102.87	30
SR006	102.00	99.85	100.95	1036.06	24
FR0056	103.25	101.75	103.25	1006.25	13
ORI010	102.60	100.00	102.60	809.20	16
FR0068	107.75	96.50	99.50	734.03	69
FR0070	102.25	100.90	102.15	673.50	14
ORI012	104.00	97.15	102.15	654.22	122
FR0053	102.25	101.00	101.50	531.99	26
SR007	103.50	98.20	100.10	399.69	86
FR0072	102.00	96.75	99.65	358.50	40

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
TUFI02ACN1	idAA	100.10	100.00	100.10	285.00	6
SIEXCL01CCN1	AAA(idn)	100.48	100.46	100.48	80.00	3
BBIA01C	AAA(idn)	100.70	100.40	100.70	60.00	4
BMRI01	idAA+	102.45	102.40	102.40	57.00	3
PPNX01	idBBB+	102.05	96.05	96.05	45.00	5
BSDE01CN2	idAA-	96.75	95.90	96.75	40.00	6
DILD01B	idA	100.52	100.15	100.52	40.00	4
SISSMM01	idA(sy)	97.22	96.00	97.22	40.00	10
PPGD02BCN3	idAA+	100.60	100.35	100.40	36.00	5
BBRI01ACN2	idAAA	100.00	100.00	100.00	35.00	1

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	1.749	1.749	↓ (0.000)	0.00%	1.749	↓ (0.000)	-0.01%	2.036	↓ (0.287)	-14.08%	2.270	↓ (0.521)	-22.95%
UK	1.458	1.412	↑ 0.046	3.22%	1.410	↑ 0.047	3.35%	1.661	↓ (0.203)	-12.24%	1.959	↓ (0.501)	-25.57%
Germany	0.263	0.260	↑ 0.002	0.94%	0.217	↑ 0.046	21.33%	0.539	↓ (0.277)	-51.29%	0.628	↓ (0.365)	-58.14%
Japan	0.082	0.080	↑ 0.002	2.50%	0.037	↑ 0.045	121.62%	0.214	↓ (0.132)	-61.68%	0.260	↓ (0.178)	-68.46%
Philippines	2.942	2.968	↓ (0.026)	-0.88%	2.964	↓ (0.022)	-0.73%	3.319	↓ (0.377)	-11.35%	3.368	↓ (0.426)	-12.64%
South Korea	1.821	1.791	↑ 0.030	1.69%	1.875	↓ (0.054)	-2.87%	2.023	↓ (0.201)	-9.95%	2.077	↓ (0.255)	-12.29%
Singapore	2.184	2.057	↑ 0.127	6.18%	2.150	↑ 0.033	1.55%	2.414	↓ (0.230)	-9.54%	2.585	↓ (0.401)	-15.51%
Thailand	2.079	2.011	↑ 0.068	3.40%	2.257	↓ (0.178)	-7.88%	2.481	↓ (0.402)	-16.20%	2.493	↓ (0.413)	-16.57%
India	7.753	7.723	↑ 0.030	0.39%	7.835	↓ (0.082)	-1.04%	7.807	↓ (0.054)	-0.69%	7.760	↓ (0.007)	-0.09%
Indonesia	7.922	7.930	↓ (0.008)	-0.10%	7.980	↓ (0.058)	-0.73%	8.503	↓ (0.582)	-6.84%	8.690	↓ (0.768)	-8.84%
Malaysia	3.892	3.911	↓ (0.019)	-0.50%	3.974	↓ (0.082)	-2.05%	4.162	↓ (0.270)	-6.50%	4.189	↓ (0.297)	-7.09%
China	2.840	2.868	↓ (0.028)	-0.99%	2.868	↓ (0.028)	-0.99%	2.741	↑ 0.099	3.60%	2.830	↑ 0.010	0.35%

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