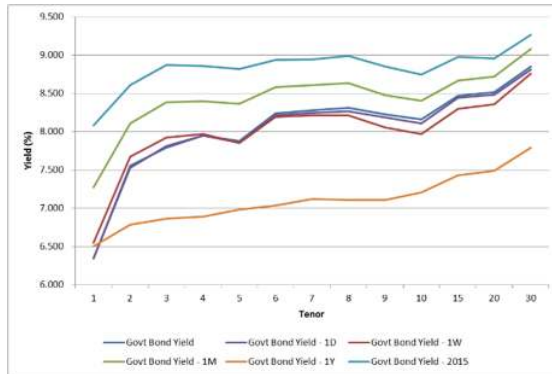


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 22 Februari 2016 melanjutkan tren kenaikan imbal hasil di tengah meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah. Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 6 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor panjang mengalami kenaikan imbal hasil yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps yang didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 1 - 16 bps. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 4 bps didorong adanya koreksi harga yang berkisar antara 4 - 22 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps yang didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar 7 - 53 bps. Perubahan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami koreksi pada perdagangan kemarin terjadi di saat nilai tukar rupiah yang terlihat mengalami penguatan terhadap dollar Amerika, mengindikasikan bahwa pelaku pasar masih cenderung untuk melakukan aksi ambil untung (profit taking) setelah harga Surat Utang Negara mengalami tren kenaikan harga yang cukup besar menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia pada pertengahan pekan lalu. Aksi jual oleh pelaku pasar didorong oleh spekulasi bahwa dengan penurunan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) dalam dua bulan berturut-turut akan membatasi peluang penurunan kembali BI Rate di masa mendatang. Secara keseluruhan, penurunan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 1 bps pada level 7,79%; kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 5,3 bps pada level 8,11%; kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun sebesar 4 bps pada level 8,43% dan kenaikan imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun sebesar 4,1 bps pada level 8,47%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin kembali bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan yang terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara seiring dengan membaiknya persepsi resiko investor yang tercermin pada penurunan angka Credit Default Swap (CDS). Imbal hasil dari INDON20 mengalami penurunan imbal hasil sebesar 0,8 bps pada level 2,98% setelah mengalami kenaikan harga terbatas sebesar 3 bps. Sementara itu

imbal hasil dari INDON26 mengalami penurunan imbal hasil terbatas sebesar 0,3 bps pada level 4,34% didorong oleh kenaikan harga sebesar 2 bps dan imbal hasil dari INDON46 mengalami penurunan sebesar 3,7 bps pada level 5,64% dengan didorong oleh kenaikan harga yang sebesar 55 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di akhir pekan, yaitu senilai Rp7,60 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan senilai Rp3,49 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,39 triliun dari 43 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 101,66% dan imbal hasilnya sebesar 8,13%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 121 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp525,24 miliar. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan jumlah perdagangan terbesar, senilai Rp223,44 miliar dari 102 kali transaksi. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp771,10 miliar dari 32 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Astra Sedaya Finance Tahap I Tahun 2012 Seri C (ASDF01CCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp235 miliar dengan harga rata-rata pada level 100,00% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,59%. Sementara itu nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami penguatan terhadap dollar Amerika pada level 13438,50 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 70,00 pts (0,52%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah terlihat mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dengan diperdagangkan pada kisaran 13417,00 hingga 13500,00 per dollar Amerika. Dengan penguatan tersebut, maka sejak awal tahun nilai tukar rupiah telah mengalami penguatan terhadap dollar Amerika sebesar 2,53% menjadikan rupiah sebagai mata uang dengan kinerja terbaik kedua di bawah Yen Jepang (JPY) yang mengalami penguatan sebesar 6,27% terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara berpeluang untuk mengalami kenaikan setelah mengalami koreksi harga dalam beberapa perdagangan terakhir didukung oleh penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Setelah mengalami penurunan harga pada beberapa hari terakhir akibat pelaku pasar yang melakukan aksi ambil untung (profit taking), kami perkirakan harga Surat Utang Negara berpeluang untuk mengalami kenaikan pada perdagangan hari ini seiring dengan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara yang cukup menarik di tengah rencana pemerintah untuk kembali menekan tingkat suku bunga deposito perbankan. Selain itu, kenaikan harga pada perdagangan hari ini kami perkirakan akan didukung pula oleh faktor nilai tukar rupiah yang kembali mengalami penguatan terhadap dollar Amerika. Adapun dari pasar surat utang global, imbal hasil US Treasury pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami kenaikan didorong oleh faktor kenaikan harga saham di tengah membaiknya harga komoditas minyak, menyebabkan investor untuk melakukan penjualan US Treasury sehingga mendorong penurunan harganya di pasar sekunder. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,753%.

Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup dengan penurunan pada level 0,181% setelah pada perdagangan di akhir pekan ditutup pada level 0,20%.

### **Rekomendasi**

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara di pasar sekunder menunjukkan adanya tren penurunan terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang kami perkirakan akan membatasi kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan hari ini. Namun demikian, adanya koreksi harga memberikan peluang kepada investor untuk mendapatkan Surat Utang Negara dengan imbal hasil yang lebih menarik. Dengan kondisi tersebut kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar yang masih beregrak berfluktuasi. Beberapa seri dengan tingkat imbal hasil yang cukup menarik adalah seri FR0058, FR0065, FR0068 dan FR0067. Adapun bagi investor yang ingin menempatkan danya pada instrumen sukuk, dapat mengikuti lelang penjualan SBSN yang diadakan oleh pemerintah pada hari ini, dimana pemerintah berencana untuk menerbitkan SBSN senilai Rp4 triliun dari lima seri SBSN yang dilelang. Sedangkan bagi nasabah ritel masa penawaran Sukuk Negara Ritel seri SR008 yang dimulai sejak tanggal 19 Februari 2016 akan berakhir pada tanggal 4 Maret 2016. Dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,3% produk Sukuk Negara Ritel SR008 cukup menarik bagi investor seiring dengan keputusan Bank Indonesia untuk menurunkan tingkat suku bunga acuan (BI Rate) yang akan diikuti dengan penurunan suku bunga deposito oleh perbankan. Pemesanan Sukuk Negara Ritel seri SR008 dapat dilakukan melalui seluruh cabang PT MNC Securities selaku agen penjual yang ditunjuk oleh pemerintah.

### **Berita Pasar**

❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 10082016 (reopening), PBS006 (reopening), PBS009 (reopening), PBS011 (reopening), dan PBS012 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 23 Februari 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari ini, Selasa, tanggal 23 Februari 2016. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S dan SBSN PBS berbasis proyek (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target penerbitan adalah senilai Rp4.000.000.000.000,00 (empat triliun rupiah) dengan seri yang akan ditawarkan adalah sebagai berikut :

<i>Terms &amp; Conditions</i>	<b>Seri Surat Berharga Syariah Negara</b>				
	<b>SPN-S10082016</b>	<b>PBS006</b>	<b>PBS009</b>	<b>PBS011</b>	<b>PBS012</b>
<b>Jatuh Tempo</b>	10 Agt 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2031
<b>Imbalan</b>	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	8,87500%
<b>Underlying Asset</b>	BMN berupa tanah dan bangunan	Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2016			

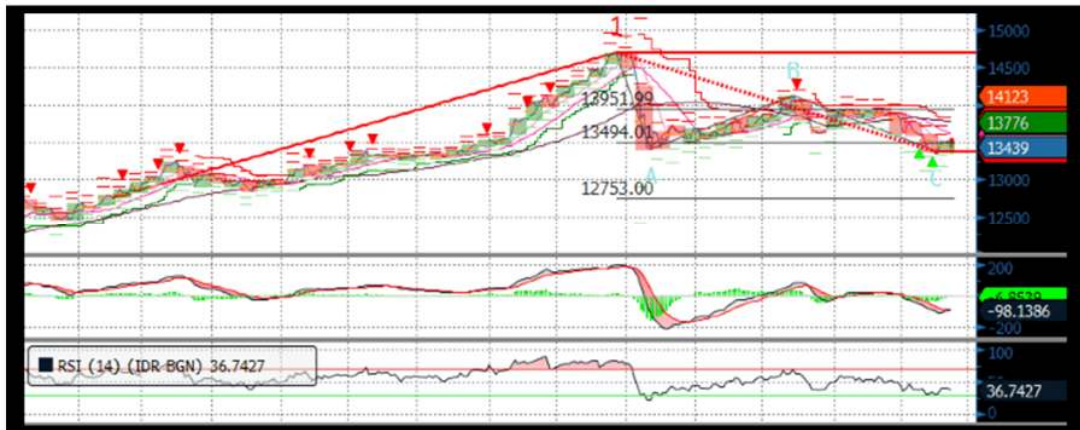
Berdasarkan kondisi Surat Berharga Syariah Negara di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp10 – 15 triliun dengan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S10082016 berkisar antara 6,25000 - 6,34375;
- Project Based Sukuk seri PBS006 berkisar antara 8,18750 - 8,28175;
- Project Based Sukuk seri PBS009 berkisar antara 7,71875 - 7,81250;
- Project Based Sukuk seri PBS011 berkisar antara 8,46875 - 8,56250; dan
- Project Based Sukuk seri PBS023 berkisar antara 8,59375 - 8,68750.

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 23 Februari 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 25 Februari 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

**Analisa Teknikal**

❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 22-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	0.23	101.12	101.131	↓ (0.90)	5.603%	5.564%	↑ 3.84	0.228	0.222
FR55	7.375	15-Sep-16	0.56	100.49	100.506	↓ (2.10)	6.468%	6.430%	↑ 3.85	0.543	0.526
FR60	6.250	15-Apr-17	1.14	99.056	99.047	↑ 0.90	7.113%	7.121%	↓ (0.84)	1.100	1.062
FR28	10.000	15-Jul-17	1.39	103.44	103.462	↓ (2.40)	7.352%	7.334%	↑ 1.79	1.327	1.280
FR66	5.250	15-May-18	2.23	95.137	95.074	↑ 6.30	7.660%	7.692%	↓ (3.23)	2.099	2.022
FR32	15.000	15-Jul-18	2.39	115.4	115.407	↓ (1.00)	7.817%	7.813%	↑ 0.42	2.096	2.017
FR38	11.600	15-Aug-18	2.48	108.37	108.342	↑ 2.90	7.821%	7.833%	↓ (1.24)	2.233	2.149
FR48	9.000	15-Sep-18	2.56	102.56	102.56	↓ (0.20)	7.873%	7.872%	↑ 0.09	2.261	2.175
FR69	7.875	15-Apr-19	3.14	100.06	100.073	↓ (1.50)	7.848%	7.843%	↑ 0.55	2.771	2.667
FR36	11.500	15-Sep-19	3.56	110.67	110.765	↓ (9.20)	7.993%	7.964%	↑ 2.83	2.919	2.807
FR31	11.000	15-Nov-20	4.73	111.47	111.623	↓ (15.80)	8.031%	7.993%	↑ 3.81	3.768	3.623
FR34	12.800	15-Jun-21	5.31	119.91	120.074	↓ (16.70)	8.106%	8.071%	↑ 3.50	4.060	3.902
FR53	8.250	15-Jul-21	5.39	101.98	102.014	↓ (3.70)	7.791%	7.783%	↑ 0.84	4.437	4.271
FR61	7.000	15-May-22	6.23	94.47	94.517	↓ (4.70)	8.146%	8.136%	↑ 1.01	5.019	4.822
FR35	12.900	15-Jun-22	6.31	122.74	122.778	↓ (3.90)	8.206%	8.199%	↑ 0.70	4.609	4.427
FR43	10.250	15-Jul-22	6.39	110.01	110.144	↓ (13.00)	8.203%	8.178%	↑ 2.49	4.881	4.689
FR63	5.625	15-May-23	7.23	86.029	86.167	↓ (13.80)	8.225%	8.197%	↑ 2.81	5.825	5.595
FR46	9.500	15-Jul-23	7.39	106.58	106.797	↓ (21.30)	8.288%	8.251%	↑ 3.75	5.495	5.277
FR39	11.750	15-Aug-23	7.48	118.81	118.982	↓ (17.70)	8.322%	8.293%	↑ 2.88	5.373	5.158
FR70	8.375	15-Mar-24	8.06	101.17	101.387	↓ (21.50)	8.172%	8.135%	↑ 3.66	5.822	5.594
FR44	10.000	15-Sep-24	8.56	110	110.068	↓ (6.80)	8.341%	8.330%	↑ 1.06	5.848	5.614
FR40	11.000	15-Sep-25	9.56	117	117.438	↓ (43.50)	8.378%	8.318%	↑ 6.02	6.167	5.919
FR56	8.375	15-Sep-26	10.56	101.8	102.174	↓ (37.90)	8.117%	8.064%	↑ 5.33	6.992	6.719
FR37	12.000	15-Sep-26	10.56	125.12	125.417	↓ (29.30)	8.369%	8.332%	↑ 3.62	6.453	6.194
FR59	7.000	15-May-27	11.23	89.974	90.396	↓ (42.20)	8.394%	8.331%	↑ 6.28	7.600	7.294
FR42	10.250	15-Jul-27	11.39	113.09	113.473	↓ (38.00)	8.437%	8.389%	↑ 4.82	7.185	6.894
FR47	10.000	15-Feb-28	11.98	111.14	111.601	↓ (45.80)	8.499%	8.442%	↑ 5.72	7.480	7.175
FR64	6.125	15-May-28	12.23	82.148	82.405	↓ (25.70)	8.499%	8.460%	↑ 3.89	8.211	7.876
FR71	9.000	15-Mar-29	13.06	103.79	104.267	↓ (47.70)	8.512%	8.453%	↑ 5.94	7.740	7.424
FR52	10.500	15-Aug-30	14.48	115.88	116.409	↓ (52.70)	8.565%	8.507%	↑ 5.75	8.205	7.868
FR73	8.750	15-May-31	15.23	102.66	103.009	↓ (34.70)	8.434%	8.394%	↑ 4.00	8.584	8.237
FR54	9.500	15-Jul-31	15.39	107.66	108.166	↓ (50.20)	8.591%	8.535%	↑ 5.61	8.562	8.209
FR58	8.250	15-Jun-32	16.31	96.979	98.033	↓ (105.40)	8.595%	8.472%	↑ 12.31	8.995	8.625
FR65	6.625	15-May-33	17.23	82.165	82.472	↓ (30.70)	8.631%	8.591%	↑ 3.97	9.587	9.190
FR68	8.375	15-Mar-34	18.06	97.789	98.034	↓ (24.50)	8.618%	8.590%	↑ 2.74	9.177	8.798
FR72	8.250	15-May-36	20.23	97.806	98.193	↓ (38.70)	8.476%	8.436%	↑ 4.09	9.835	9.435
FR45	9.750	15-May-37	21.23	109.46	109.941	↓ (48.20)	8.759%	8.712%	↑ 4.67	9.571	9.169
FR50	10.500	15-Jul-38	22.39	117.18	117.172	↑ 0.60	8.738%	8.738%	↓ (0.05)	9.788	9.378
FR57	9.500	15-May-41	25.23	107.59	107.695	↓ (10.90)	8.747%	8.737%	↑ 1.01	10.181	9.755
FR62	6.375	15-Apr-42	26.14	76.006	75.832	↑ 17.40	8.717%	8.738%	↓ (2.12)	10.951	10.493
FR67	8.750	15-Feb-44	27.98	99.479	99.832	↓ (35.30)	8.800%	8.766%	↑ 3.42	10.789	10.334

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	12-Feb-16	15-Feb-16	16-Feb-16	17-Feb-16	18-Feb-16	19-Feb-16
<b>BANK</b>	<b>335.43</b>	<b>375.55</b>	<b>349.26</b>	<b>369.11</b>	<b>400.67</b>	<b>413.99</b>	<b>350.07</b>	<b>442.76</b>	<b>439.11</b>	<b>441.62</b>	<b>437.90</b>	<b>435.30</b>	<b>448.26</b>	<b>446.11</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	63.10	60.67	64.80	65.15	65.29	64.77
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	63.10	60.67	64.80	65.15	65.29	64.77
<b>NON-BANK</b>	<b>615.38</b>	<b>792.78</b>	<b>870.83</b>	<b>906.74</b>	<b>905.27</b>	<b>956.85</b>	<b>962.86</b>	<b>985.99</b>	<b>997.70</b>	<b>997.61</b>	<b>997.21</b>	<b>999.45</b>	<b>1,002.65</b>	<b>1,006.83</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	61.94	62.03	62.06	62.01	62.42	62.46
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	174.47	174.44	174.96	175.24	177.28	177.84
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	589.80	589.82	588.69	591.07	590.91	592.80
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	114.27	114.57	114.37	114.76	114.93	115.36
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	52.84	52.92	52.99	53.08	53.53	53.67
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	39.61	39.32	39.18	38.95	38.73	38.55
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	79.04	79.09	79.33	79.10	79.78	81.51
<b>TOTAL</b>	<b>995.25</b>	<b>1,209.96</b>	<b>1,305.49</b>	<b>1,356.43</b>	<b>1,392.41</b>	<b>1,437.93</b>	<b>1,461.85</b>	<b>1,485.16</b>	<b>1,499.90</b>	<b>1,499.90</b>	<b>1,499.90</b>	<b>1,499.90</b>	<b>1,516.20</b>	<b>1,517.70</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	11.482	0.019	(1.130)	2.379	(0.161)	1.893

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	102.00	101.00	101.75	1395.74	43
FR0072	101.25	96.20	97.50	799.23	59
FR0073	103.13	101.40	102.50	781.75	10
FR0063	86.55	85.75	86.55	700.08	14
FR0068	106.00	96.00	97.50	639.31	47
ORI012	103.85	100.00	102.73	525.25	121
FR0053	102.00	100.90	101.90	522.41	9
FR0071	105.40	103.25	103.30	416.09	21
SR007	101.60	99.90	100.50	223.45	102
SPN12160805	97.54	97.53	97.53	221.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



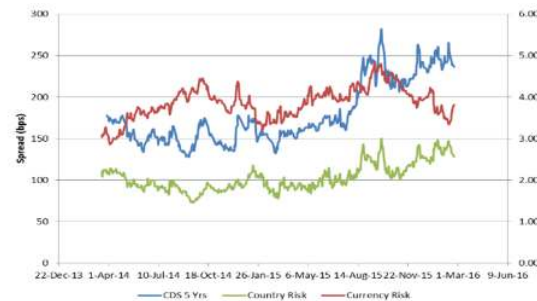
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ASDF01CCN1	idAAA	100.03	99.90	100.02	235.00	9
NISPO1CCN2	idAAA	101.60	101.32	101.60	160.00	13
BBRI01ACN2	idAAA	100.00	100.00	100.00	50.00	7
GIAA01CN1	BBB+(idn)	102.05	96.06	96.10	50.00	7
ISAT01BCN2	idAAA	103.05	98.70	98.70	49.00	6
TUFI01ACN1	idAA	100.03	100.03	100.03	30.00	1
SSMM01B	idA	98.50	97.75	98.50	25.00	5
ASDF02CCN1	idAAA	100.03	100.03	100.03	20.00	1
ISAT01ACN1	idAAA	101.20	101.20	101.20	20.00	1
FIFA02ACN1	idAAA	100.08	100.08	100.08	15.30	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	1.779	1.746	↑ 0.033	1.88%	1.749	↑ 0.030	1.69%	2.053	↓ (0.274)	-13.36%	2.270	↓ (0.492)	-21.66%
UK	1.439	1.413	↑ 0.026	1.87%	1.429	↑ 0.010	0.73%	1.709	↓ (0.270)	-15.80%	1.959	↓ (0.519)	-26.50%
Germany	0.201	0.201	↑ 0.000	0.08%	0.237	↓ (0.036)	-15.09%	0.483	↓ (0.282)	-58.35%	0.628	↓ (0.427)	-67.97%
Japan	(0.007)	0.006	↓ (0.013)	-216.67%	0.083	↓ (0.090)	-108.43%	0.232	↓ (0.239)	-103.02%	0.260	↓ (0.267)	-102.69%
Philippines	2.922	2.949	↓ (0.027)	-0.90%	2.973	↓ (0.051)	-1.73%	3.233	↓ (0.311)	-9.61%	3.368	↓ (0.446)	-13.23%
South Korea	1.829	1.814	↑ 0.015	0.81%	1.821	↑ 0.007	0.39%	2.026	↓ (0.198)	-9.76%	2.077	↓ (0.248)	-11.95%
Singapore	2.154	2.130	↑ 0.024	1.11%	2.184	↓ (0.030)	-1.37%	2.350	↓ (0.196)	-8.34%	2.585	↓ (0.431)	-16.67%
Thailand	2.013	2.013	↓ (0.000)	-0.02%	2.011	↑ 0.002	0.08%	2.447	↓ (0.434)	-17.74%	2.493	↓ (0.480)	-19.26%
India	7.764	7.738	↑ 0.025	0.33%	7.753	↑ 0.011	0.14%	7.776	↓ (0.012)	-0.15%	7.760	↑ 0.004	0.05%
Indonesia	8.117	8.064	↑ 0.053	0.66%	7.922	↑ 0.195	2.47%	8.357	↓ (0.239)	-2.86%	8.690	↓ (0.573)	-6.59%
Malaysia	3.923	3.916	↑ 0.007	0.18%	3.909	↑ 0.014	0.35%	3.969	↓ (0.046)	-1.16%	4.189	↓ (0.266)	-6.35%
China	2.875	2.859	↑ 0.016	0.58%	2.840	↑ 0.035	1.24%	2.778	↑ 0.097	3.47%	2.830	↑ 0.045	1.58%

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