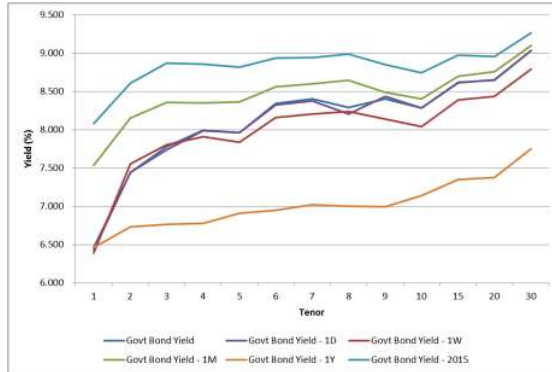


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 25 Februari 2016 bergerak cukup bervariasi dengan perubahan tingkat imbal hasil yang tidak begitu besar di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps dengan kecenderungan mengalami kenaikan imbal hasil pada sebagian besar seri Surat Utang Negara. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil yang berkisar antara 1 - 9 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 1 - 18 bps. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 8 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 40 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 5 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 25 bps. Di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin relatif tidak sebesar yang terjadi pada perdagangan sebelumnya, seiring dengan meredanya tekanan jual oleh investor yang melakukan aksi ambil untung. Bahkan untuk beberapa seri Surat Utang Negara, investor mulai berani kembali untuk melakukan pembelian seiring dengan cukup tingginya tingkat imbal hasil yang ditawarkan di pasar sekunder. Pelaku pasar juga cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder yang tercermin pada penurunan volume perdagangan yang dilaporkan dibandingkan dengan perdagangan sebelumnya. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya perubahan imbal hasil yang relatif terbatas untuk Surat Utang Negara seri acuan, dimana rata - rata perubahannya kurang dari 1 bps. Tingkat imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan yang mengalami perubahan adalah untuk tenor 10 dan 15 tahun, yaitu mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 1 bps masing - masing berada pada level 8,24% dan 8,58%. Adapun untuk seri acuan lainnya, relatif tidak banyak mengalami perubahan, dimana untuk masing - masing tenor 5 tahun dan 20 tahun secara berturut - turut berada pada level 7,89% dan 8,60%. Sementara itu dari pasar Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, perubahan tingkat imbal hasil juga cukup bervariasi dengan perubahan yang relatif terbatas dibandingkan dengan posisi penutupan perdagangan sebelumnya. Imbal hasil dari INDON20 mengalami penurunan imbal hasil sebesar 0,57 bps pada level 2,98% setelah didorong oleh

kenaikan harga yang sebesar 2 bps. Sedangkan imbal hasil dari INDON26 mengalami penurunan terbatas sebesar 0,19 bps pada level 4,41% dengan adanya kenaikan harga sebesar 2 bps dan imbal hasil dari INDON46 yang terlihat mengalami kenaikan sebesar 0,93 bps pada level 5,70% setelah mengalami koreksi harga sebesar 14 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp7,82 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,57 triliun. Perdagangan Surat Utang Negara kemarin didominasi oleh transaksi Obligasi Negara Ritel seri ORI012 yang senilai Rp1,14 triliun dari 74 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,96% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,75%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp611,38 miliar dari 67 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,91% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,76%. Adapun dari transaksi obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp501,72 miliar dari 14 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Perdagangan obligasi korporasi didominasi oleh perdagangan Obligasi Subordinasi I Bank BII Tahun 2011 (BNII01SB) yaitu senilai Rp271 miliar dari 25 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,003% dengan tingkat imbal hasil sebesar 10,24%. Sedangkan nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup melemah terbatas sebesar 1,00 pts (0,015) pada level 13412,50 per dollar Amerika. Bergerak pada rentang perubahan yang relatif terbatas, nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin bergerak cukup berfluktuasi dengan diperdagangkan pada kisaran 13393,50 hingga 13441,50 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan perubahan harga yang tidak begitu besar menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan. Minimnya katalis dari dalam dan luar negeri kami perkirakan masih akan membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Rencana lelang penjualan Surat Utang Negara senilai Rp12 triliun pada pekan depan akan menjadi perhatian investor selain rilis data inflasi bulan Februari 2016 yang akan disampaikan oleh Badan Pusat Statistik. Kondisi tersebut kami perkirakan akan turut membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global kembali ditutup dengan kecenderungan mengalami penurunan meskipun pasar saham dan harga komoditas minyak mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan 10 tahun ditutup pada level 1,705% setelah pada perdagangan sebelumnya ditutup pada level 1,74%. Adapun penurunan imbal hasil juga terlihat pada Surat Utang Jerman (Bund) dan Jepang, dimana masing - masing ditutup turun pada level 0,135% dan -0,06%. Hal tersebut kami perkirakan akan berdampak positif pada perdagangan Surat Utang Negara hari ini.

### Rekomendasi

Namun demikian, secara teknikal harga Surat Utang Negara masih berada pada tren penurunan jangka pendek terutama pada tenor menengah dan panjang, sehingga kami perkirakan akan membatasi peluang kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari

ini. Hanya saja kami merekomendasikan beli untuk beberapa Surat Utang Negara dengan tingkat imbal hasil yang menarik diantaranya adalah seri FR0058, FR0065, FR0068, FR0057 dan FR0067.

### **Berita Pasar**

❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara pada hari Selasa, tanggal 1 Maret 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target indikatif penerbitan adalah senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan jumlah target maksimal adalah senilai : Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah). Pemerintah akan menawarkan lima seri Surat Utang Negara yang terdiri atas dua seri Surat Perbendaharaan Negara (SPN) dan tiga seri Obligasi Negara (ON). Seri – seri tersebut adalah sebagai berikut :

<b>Terms &amp; Conditions</b>	<b>SPN</b>		<b>ON</b>		
<b>Seri</b>	SPN03160602 (New Issuance)	SPN12170302 (New Issuance)	FR0053 (Reopening)	FR0056 (Reopening)	FR0072 (Reopening)
<b>Jatuh Tempo</b>	2 Juni 2016	2 Maret 2017	15 Juli 2021	15 Sep 2026	15 Mei 2036
<b>Tingkat Kupon</b>	Diskonto	Diskonto	8,25000%	8,37500%	8,25000%

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa 1 Maret 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun pelaksanaan setelmen hasil lelang akan dilaksanakan pada hari Kamis, 3 Maret 2016.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat "idA-" terhadap peringkat PT Suzuki Finance Indonesia.**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Peringkat tersebut mencerminkan posisi perseroan sebagai anak usaha strategis dari induk perusahaan, struktur permodalan yang kuat serta manajemen asset yang cukup baik. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh kualitas aset yang rendah, tingkat keuntungan yang rendah serta pangsa pasar merek Suzuki yang mengalami penurunan. Berdisi sejak tahun 2005, perseroan merupakan lembaga pembiayaan yang khusus untuk membiayai kendaraan dengan merek Suzuki. Namun sejak tahun 2009, perseroan memulai untuk membiayai mobil dan motor bekas di luar merek Suzuki. Per 30 September 2015, perseroan memiliki 218 jalur distribusi, yang meliputi kota besar di pulau Jawa, Bali, Sumatra, Kalimantan dan Sulawesi. Perseroan saat ini dimiliki oleh Itochu Corporation of Japan (55%), Suzuki Motor Corporation of Japan (30%) dan PT Itochu Indonesia (15%).

❖ **Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II BFI Finance Indonesia Tahap III Tahun 2016.**

Pada hari ini, Obligasi Berkelanjutan II BFI Finance Indonesia Tahap III Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT BFI Finance Indonesia Tbk. mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Obligasi yang dicatatkan senilai Rp1.000.000.000.000,- terdiri dari tiga seri, yaitu

- a. Seri A (BFIN02ACN3) dengan nilai nominal Rp200.000.000.000,- jangka waktu 370 hari;
- b. Seri B (BFIN02BCN3) dengan nilai nominal Rp142.000.000.000,- jangka waktu 2 tahun; dan
- c. Seri C (BFIN02CCN3) dengan nilai nominal Rp658.000.000.000,- jangka waktu 3 tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Fitch Ratings Indonesia (Fitch) untuk Obligasi ini adalah "A+(idn)" Dengan demikian, total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 6 emisi dari 5 emiten senilai Rp10,54 triliun. Adapun dengan pencatatan ini maka total emisi obligasi yang tercatat di BEI berjumlah 277 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp253,42 triliun dan USD100 juta, diterbitkan oleh 102 emiten.

**Analisa Teknikal**

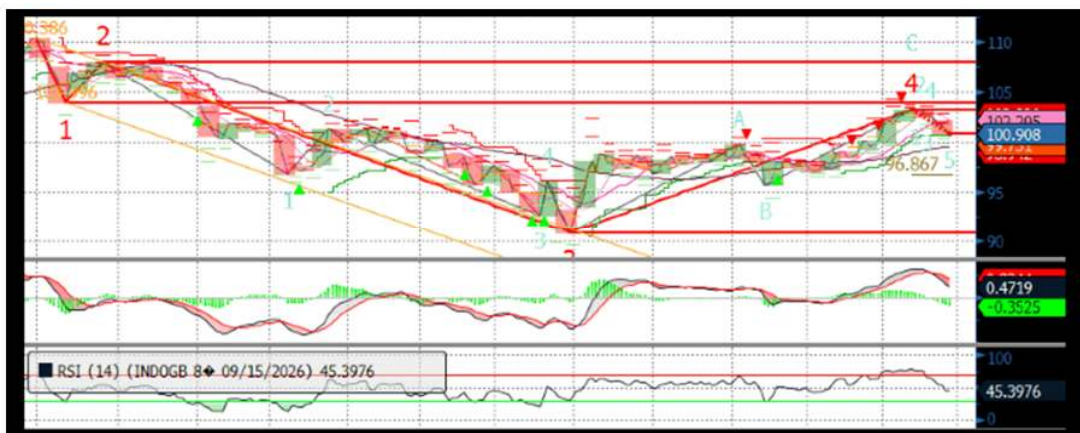
❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



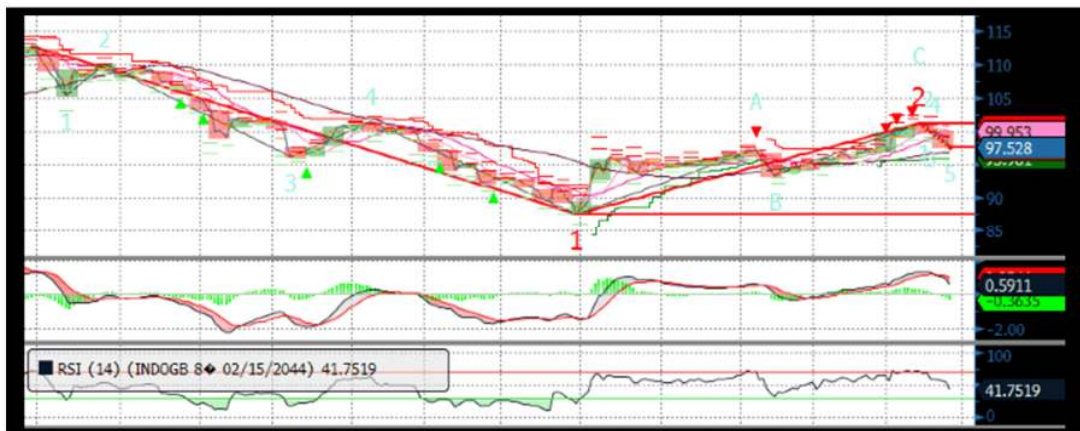
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 25-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	0.22	101.06	101.087	↓ (2.90)	5.704%	5.576%	↑ 12.83	0.220	0.214
FR55	7.375	15-Sep-16	0.55	100.42	100.41	↑ 0.90	6.579%	6.596%	↓ (1.68)	0.534	0.517
FR60	6.250	15-Apr-17	1.14	99.038	99.053	↓ (1.50)	7.136%	7.122%	↑ 1.40	1.091	1.054
FR28	10.000	15-Jul-17	1.38	103.63	103.621	↑ 0.70	7.194%	7.199%	↓ (0.53)	1.319	1.273
FR66	5.250	15-May-18	2.22	95.175	95.346	↓ (17.10)	7.649%	7.561%	↑ 8.78	2.091	2.014
FR32	15.000	15-Jul-18	2.38	115.29	115.334	↓ (4.10)	7.840%	7.822%	↑ 1.74	2.088	2.009
FR38	11.600	15-Aug-18	2.47	108.24	108.414	↓ (17.70)	7.867%	7.790%	↑ 7.61	2.225	2.140
FR48	9.000	15-Sep-18	2.55	102.5	102.505	↓ (0.80)	7.897%	7.894%	↑ 0.35	2.252	2.167
FR69	7.875	15-Apr-19	3.13	99.964	99.927	↑ 3.70	7.883%	7.896%	↓ (1.35)	2.763	2.658
FR36	11.500	15-Sep-19	3.55	110.56	110.593	↓ (3.20)	8.021%	8.011%	↑ 0.99	2.910	2.798
FR31	11.000	15-Nov-20	4.72	111.24	111.189	↑ 4.90	8.082%	8.094%	↓ (1.19)	3.759	3.613
FR34	12.800	15-Jun-21	5.30	119.61	119.65	↓ (3.70)	8.163%	8.155%	↑ 0.78	4.050	3.891
FR53	8.250	15-Jul-21	5.38	101.54	101.526	↑ 1.40	7.890%	7.894%	↓ (0.32)	4.427	4.259
FR61	7.000	15-May-22	6.22	93.982	93.97	↑ 1.20	8.253%	8.255%	↓ (0.26)	5.006	4.808
FR35	12.900	15-Jun-22	6.30	121.99	122.344	↓ (35.80)	8.338%	8.273%	↑ 6.51	4.595	4.411
FR43	10.250	15-Jul-22	6.38	109.41	109.516	↓ (10.80)	8.318%	8.297%	↑ 2.09	4.868	4.674
FR63	5.625	15-May-23	7.22	86.117	86.508	↓ (39.10)	8.209%	8.130%	↑ 7.96	5.817	5.588
FR46	9.500	15-Jul-23	7.38	105.87	106.047	↓ (17.80)	8.414%	8.382%	↑ 3.16	5.480	5.259
FR39	11.750	15-Aug-23	7.47	118.15	118.271	↓ (12.00)	8.426%	8.406%	↑ 1.97	5.359	5.142
FR70	8.375	15-Mar-24	8.05	100.16	100.077	↑ 8.30	8.346%	8.360%	↓ (1.44)	5.801	5.568
FR44	10.000	15-Sep-24	8.55	109.15	109.176	↓ (2.50)	8.473%	8.469%	↑ 0.39	5.828	5.591
FR40	11.000	15-Sep-25	9.55	115.98	116.071	↓ (9.20)	8.520%	8.507%	↑ 1.29	6.143	5.892
FR56	8.375	15-Sep-26	10.55	100.91	100.947	↓ (3.90)	8.243%	8.238%	↑ 0.56	6.966	6.690
FR37	12.000	15-Sep-26	10.55	123.68	123.813	↓ (12.90)	8.547%	8.531%	↑ 1.62	6.420	6.157
FR59	7.000	15-May-27	11.22	88.817	89.06	↓ (24.30)	8.569%	8.532%	↑ 3.68	7.565	7.254
FR42	10.250	15-Jul-27	11.38	111.92	111.763	↑ 16.00	8.586%	8.606%	↓ (2.06)	7.153	6.859
FR47	10.000	15-Feb-28	11.97	110	110.072	↓ (7.50)	8.643%	8.633%	↑ 0.95	7.448	7.139
FR64	6.125	15-May-28	12.22	81.133	81.186	↓ (5.30)	8.655%	8.647%	↑ 0.82	8.174	7.834
FR71	9.000	15-Mar-29	13.05	102.62	102.501	↑ 11.70	8.660%	8.675%	↓ (1.49)	7.699	7.380
FR52	10.500	15-Aug-30	14.47	114.59	114.611	↓ (1.80)	8.707%	8.705%	↑ 0.20	8.162	7.821
FR73	8.750	15-May-31	15.22	101.36	101.437	↓ (7.60)	8.585%	8.576%	↑ 0.89	8.532	8.181
FR54	9.500	15-Jul-31	15.38	106.4	106.524	↓ (12.70)	8.734%	8.720%	↑ 1.45	8.513	8.157
FR58	8.250	15-Jun-32	16.30	95.864	95.815	↑ 4.90	8.728%	8.734%	↓ (0.59)	8.944	8.570
FR65	6.625	15-May-33	17.22	81.276	81.077	↑ 19.90	8.747%	8.773%	↓ (2.62)	9.535	9.136
FR68	8.375	15-Mar-34	18.05	96.625	96.521	↑ 10.40	8.749%	8.761%	↓ (1.19)	9.117	8.735
FR72	8.250	15-May-36	20.22	96.61	96.566	↑ 4.40	8.604%	8.609%	↓ (0.48)	9.766	9.363
FR45	9.750	15-May-37	21.22	108.22	108.267	↓ (4.90)	8.880%	8.875%	↑ 0.49	9.503	9.099
FR50	10.500	15-Jul-38	22.38	116.57	116.082	↑ 49.00	8.792%	8.837%	↓ (4.47)	9.751	9.341
FR57	9.500	15-May-41	25.22	105.97	106.001	↓ (2.80)	8.899%	8.897%	↑ 0.27	10.078	9.649
FR62	6.375	15-Apr-42	26.13	74.482	75.508	↓ (102.60)	8.906%	8.778%	↑ 12.77	10.805	10.344
FR67	8.750	15-Feb-44	27.97	97.534	97.528	↑ 0.60	8.992%	8.993%	↓ (0.06)	10.644	10.186

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	16-Feb-16	17-Feb-16	18-Feb-16	19-Feb-16	22-Feb-16	23-Feb-16
<b>BANK</b>	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	437.90	435.30	448.26	446.11	449.20	447.30
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	64.80	65.15	65.29	64.77	62.15	64.91
Bank Indonesia*	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	64.80	65.15	65.29	64.77	62.15	64.91
<b>NON-BANK</b>	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	997.21	999.45	1,002.65	1,006.83	1,006.36	1,005.49
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	62.06	62.01	62.42	62.46	62.48	62.48
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	174.96	175.24	177.28	177.84	177.88	178.43
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	588.69	591.07	590.91	592.80	592.42	591.34
-Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	114.37	114.76	114.93	115.36	115.30	114.80
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	52.99	53.08	53.53	53.67	53.84	54.01
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	39.18	38.95	38.73	38.55	38.51	38.11
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	79.33	79.10	79.78	81.51	81.23	81.12
<b>TOTAL</b>	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,485.16	1,499.90	1,499.90	1,516.20	1,517.70	1,517.70	1,517.70
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	10.372	2.379	(0.161)	1.893	(0.378)	(1.082)

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
ORI012	103.15	100.75	103.15	1140.40	74
FR0070	100.30	99.00	99.69	983.41	31
FR0056	101.15	100.27	100.83	786.97	41
SR007	101.02	99.80	100.95	611.38	67
FR0028	103.22	103.22	103.22	599.00	1
FR0068	100.00	94.00	96.60	553.00	54
ORI010	101.52	100.20	101.25	422.33	17
PBS009	99.70	99.61	99.70	420.00	5
FR0073	103.87	100.75	101.20	348.08	19
FR0035	122.40	121.90	122.00	305.00	17

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



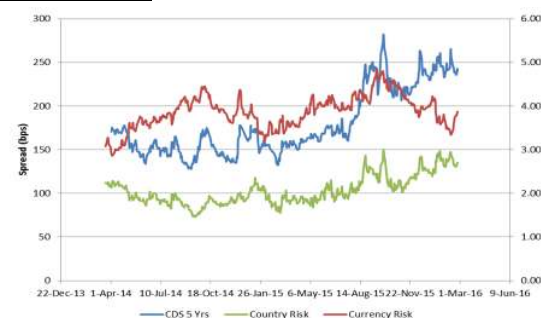
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BNII01SB	idAA+	102.52	100.27	102.52	271.00	25
TLKM01DCN1	idAAA	104.15	104.05	104.10	70.00	6
BFIN02ACN3	A+(idn)	100.00	100.00	100.00	50.00	1
ASDF01CCN1	idAAA	100.05	100.00	100.05	27.00	5
BEXI02BCN3	idAAA	100.37	100.37	100.37	27.00	1
PRTL01	AA-(idn)	101.15	101.10	101.15	10.50	3
BEXI02BCN5	idAAA	100.02	100.02	100.02	10.00	1
BBIA01SB	AA(idn)	103.35	102.90	103.35	9.00	3
ASDF02BCN3	AAA(idn)	101.70	101.70	101.70	7.72	1
ANTM01BCN1	idA	94.10	94.10	94.10	6.00	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	1.711	1.749	↓ (0.038)	-2.16%	1.740	↓ (0.029)	-1.67%	2.002	↓ (0.291)	-14.52%	2.270	↓ (0.559)	-24.62%
UK	1.373	1.360	↑ (0.013)	0.99%	1.444	↓ (0.071)	-4.90%	1.686	↓ (0.313)	-18.54%	1.959	↓ (0.585)	-29.89%
Germany	0.145	0.153	↓ (0.008)	-5.22%	0.217	↓ (0.072)	-33.29%	0.471	↓ (0.326)	-69.22%	0.628	↓ (0.483)	-76.92%
Japan	(0.074)	(0.063)	↓ (0.011)	17.46%	0.015	↓ (0.089)	-593.33%	0.218	↓ (0.292)	-133.94%	0.260	↓ (0.334)	-128.46%
Philippines	2.951	2.954	↓ (0.004)	-0.13%	2.939	↑ 0.011	0.38%	3.199	↓ (0.248)	-7.76%	3.368	↓ (0.417)	-12.39%
South Korea	1.799	1.821	↓ (0.022)	-1.20%	1.799	↓ (0.000)	-0.02%	2.024	↓ (0.225)	-11.10%	2.077	↓ (0.278)	-13.38%
Singapore	2.258	2.183	↑ (0.075)	3.44%	2.173	↑ 0.085	3.93%	2.379	↓ (0.121)	-5.09%	2.585	↓ (0.326)	-12.63%
Thailand	2.094	2.040	↑ (0.054)	2.67%	2.013	↑ 0.081	4.03%	2.457	↓ (0.363)	-14.76%	2.493	↓ (0.398)	-15.98%
India	7.874	7.824	↑ (0.050)	0.64%	7.738	↑ 0.136	1.76%	7.804	↑ 0.070	0.90%	7.760	↑ 0.115	1.48%
Indonesia	8.244	8.238	↑ 0.006	0.07%	7.998	↑ 0.246	3.07%	8.359	↓ (0.115)	-1.38%	8.690	↓ (0.446)	-5.14%
Malaysia	3.941	3.943	↓ (0.002)	-0.05%	3.905	↑ 0.036	0.91%	3.969	↓ (0.028)	-0.71%	4.189	↓ (0.248)	-5.92%
China	2.900	2.887	↑ 0.013	0.46%	2.862	↑ 0.038	1.34%	2.820	↑ 0.080	2.84%	2.830	↑ 0.070	2.47%

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