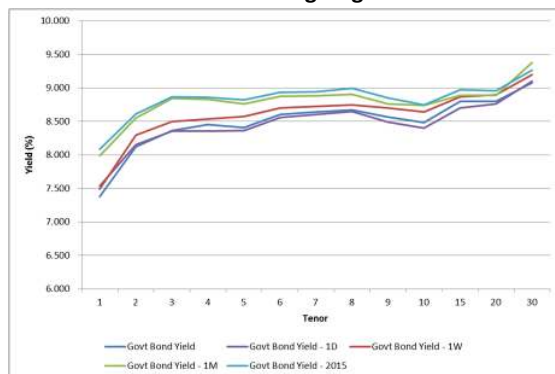


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 26 Januari 2016 cenderung mengalami kenaikan di tengah aksi jual oleh investor yang merealisasikan keuntungan menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dimana hampir keseluruhan Surat Utang Negara mengalami kenaikan imbal hasil dengan kenaikan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil tersebut didorong oleh koreksi harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akibat dari pelaku pasar yang merealisasikan keuntungan (profit taking) menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting). Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1 - 4 tahun) mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps dengan perubahan harga yang berkisar antara 1 - 30 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5 - 7 tahun) mengalami kenaikan imbal hasil berkisar antara 3 - 5 bps dengan adanya penurunan harga sebesar 16 - 33 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (lebih dari 7 tahun) mengalami kenaikan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 10 bps dengan koreksi harga yang terjadi berkisar antara 10 - 82 bps. Namun demikian, meskipun mengalami penurunan, volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin tidak begitu besar, mengindikasikan bahwa pelaku pasar cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Adapun dari hasil lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), pemerintah meraup dana senilai Rp4,05 triliun dari lima seri SBSN yang ditawarkan. Tingginya jumlah penawaran yang masuk pada lelang kemarin, yaitu senilai Rp13,64 triliun mengindikasikan minat investor yang masih cukup tinggi di produk SBSN. Pada lelang sebelumnya, pemerintah menerima penawaran senilai Rp7,93 triliun. Secara keseluruhan, perdagangan pada hari Selasa kemarin lebih didominasi oleh aksi jual oleh investor yang melakukan aksi ambil untung sehingga mendorong terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 4,5 bps pada level 8,33% setelah mengalami penurunan harga sebesar 20 bps. Adapun imbal hasil seri acuan bertenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 7,65 bps pada level 8,43% setelah mengalami penurunan harga sebesar 53 bps dan seri acuan bertenor 15 tahun mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 9,73 bps pada level 8,74% setelah mengalami koreksi harga sebesar 82

bps. Sementara itu imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 4,8 bps pada level 8,75% setelah mengalami koreksi harga sebesar 44 bps. Adapun dari pasar Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasil Surat Utang Negara bergerak bervariasi dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek masih mengalami penurunan imbal hasil yang terbatas adapun pada tenor panjang terlihat mengalami kenaikan imbal hasil akibat adanya penurunan harga yang terjadi di pasar sekunder. Imbal hasil INDON20 mengalami penurunan sebesar 1 bps pada level 3,33% setelah mengalami kenaikan harga terbatas sebesar 4 bps. Sementara itu imbal hasil INDON26 mengalami kenaikan imbal sebesar 3,7 bps pada level 4,77% setelah mengalami koreksi harga sebesar 30 bps dan imbal hasil dari INDON46 mengalami kenaikan sebesar 2 bps pada level 6,01% setelah mengalami koreksi harga sebesar 27 bps. Koreksi harga yang terjadi pada harga Surat Utang Negara dengan mata uang asing tersebut juga didorong oleh aksi ambil untung oleh investor setelah harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan yang cukup besar pada perdagangan sebelumnya.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp3,38 triliun mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp814,87 miliar. Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12160401 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp400 miliar dari 2 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 98,96% dengan tingkat imbal hasil sebesar 5,96%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 117 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp361,26 miliar. Sementara itu dari pasar Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi SBSN yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 12 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp10,13 miliar. Dari pasar surat utang korporasi, volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp633,4 miliar dari 30 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Bank Capital II Tahun 2015 (BACA02SB) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp273 miliar dari 13 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,02% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 11,99%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin kembali ditutup dengan mengalami pelemahan, sebesar 22,50 pts (0,16%) pada level 13885,50 per dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah diperdagangkan dengan kecenderungan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada kisaran 13860,00 hingga 13928,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak berfluktuasi dengan kemungkinan adanya peluang mengalami kenaikan harga terbatas setelah mengalami koreksi pada perdagangan kemarin. Pelaku pasar kami perkirakan masih akan menahan diri untuk melakukan transaksi menjelang berakhirnya Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting). Analisis memperkirakan bahwa pada pertemuan tersebut, Bank Sentral Amerika masih akan mempertahankan tingkat suku bunga acuannya. Namun demikian pelaku pasar masih akan mencermati komentar dari Bank Sentral

Amerika terhadap volatilitas yang terjadi di pasar keuangan serta pandangan Bank Sentral Amerika terhadap kebijakan tingkat suku bunga (Fed Fund Rate). Surat Utang Amerika pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami penguatan terbatas, meskipun pasar saham dan harga komoditas minyak mengalami kenaikan. Gejala yang terjadi di pasar saham serta kondisi ekonomi China yang tidak pasti mendorong investor masih memilih untuk menempatkan dananya pada instrumen yang lebih aman (safe haven asset). Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin ditutup pada level 2,002% setelah pada perdagangan sebelumnya ditutup pada level 2,02%. Hal tersebut kami perkirakan akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan, sehingga dalam jangka pendek masih terbuka peluang untuk mengalami kenaikan harga. Koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin, mendorong harga Surat Utang Negara dengan tenor panjang mulai menjauhi area jenuh beli (overbought), sehingga apabila terjadi koreksi lanjutan pelaku pasar dapat mulai melakukan akumulasi. Kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi tarding jangka pendek di tengah kondisi pasar surat utang yang masih bergerak berfluktuasi. Beberapa seri yang cukup menarik untuk diakumulasi adalah FR0031, FR0034, FR0046, FR0071 dan FR0058. Adapun Obligasi Negara yang dapat dijual adalah seri FR0056, FR0073, FR0068 dan FR0072.

Berita Pasar

❖ Pemerintah meraup dana senilai Rp4,055 triliun dari lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara.

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp13,64 triliun dari lima seri SBSN yang ditawarkan oleh pemerintah. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 13072016, yaitu senilai Rp4,29 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 6,75000% hingga 8,03125%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada Project Based Sukuk (PBS) seri PBS012, yaitu senilai Rp345 miliar dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,81250% hingga 9,28125%.

Keterangan	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 13072016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Jumlah penawaran	Rp4.295 miliar	Rp2.545 miliar	Rp4.235 miliar	Rp2.228 miliar	Rp345 miliar
Yield terendah	6,75000%	8,40625%	8,40625%	8,62500%	8,81250%
Yield tertinggi	8,03125%	8,90625%	9,40625%	9,68750%	9,28125%

Dari penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp4,055 triliun dari keseluruhan seri SBSN yang ditawarkan. Jumlah tersebut sedikit di atas target indikatif pemerintah yang senilai Rp4 triliun. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada seri PBS009, yaitu senilai Rp1,21 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 8,4499%. Adapun jumlah dimenangkan terendah didapati pada seri PBS012, senilai Rp220 miliar dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 9,03693%. Pada saat yang sama pemerintah juga memutuskan untuk menetapkan tingkat imbal hasil dari PBS012 sebesar 8,875%.

Keterangan	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 13072016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Yield tertimbang	6,83594%	8,53996%	8,44990%	8,83990%	9,03693%
Tingkat imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	8,87500%
Jumlah nominal	Rp1.000 miliar	Rp1.010 miliar	Rp1.210 miliar	Rp615 miliar	Rp220 miliar
Jatuh tempo	13 Jul 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2031
Bid-to-cover-ratio	4,30	2,52	3,50	3,62	1,57

Dengan hasil lelang tersebut, maka pada bulan Januari 2016, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp34,05 triliun. Jumlah tersebut setara dengan 34,99% dari target penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang di kuartal I 2016 yang sebesar 97,32 triliun.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



Harga Surat Utang Negara

Data per 26-Jan-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration	
FR30	10.750	15-May-16	0.30	101.15	101.104	↑	4.90	6.714%	6.875%	↓ (16.03)	0.302	0.292
FR55	7.375	15-Sep-16	0.64	100.02	100.018	↑	0.40	7.317%	7.324%	↓ (0.65)	0.617	0.595
FR60	6.250	15-Apr-17	1.22	98.119	98.089	↑	3.00	7.886%	7.913%	↓ (2.66)	1.173	1.129
FR28	10.000	15-Jul-17	1.47	102.82	102.763	↑	5.20	7.929%	7.967%	↓ (3.74)	1.401	1.347
FR66	5.250	15-May-18	2.30	93.873	93.872	↑	0.10	8.219%	8.220%	↓ (0.05)	2.172	2.087
FR32	15.000	15-Jul-18	2.47	114.83	114.883	↓	(5.30)	8.238%	8.216%	↑ 2.21	2.169	2.083
FR38	11.600	15-Aug-18	2.55	107.47	107.553	↓	(8.80)	8.292%	8.255%	↑ 3.71	2.190	2.102
FR48	9.000	15-Sep-18	2.64	101.62	101.718	↓	(10.00)	8.296%	8.253%	↑ 4.25	2.333	2.240
FR69	7.875	15-Apr-19	3.22	98.694	98.931	↓	(23.70)	8.339%	8.253%	↑ 8.60	2.842	2.728
FR36	11.500	15-Sep-19	3.64	109.52	109.753	↓	(23.50)	8.399%	8.328%	↑ 7.20	2.988	2.868
FR31	11.000	15-Nov-20	4.80	109.84	110.137	↓	(30.00)	8.458%	8.385%	↑ 7.27	3.833	3.678
FR34	12.800	15-Jun-21	5.38	118.31	118.522	↓	(21.00)	8.488%	8.443%	↑ 4.43	4.123	3.955
FR53	8.250	15-Jul-21	5.47	99.612	99.809	↓	(19.70)	8.339%	8.293%	↑ 4.56	4.498	4.318
FR61	7.000	15-May-22	6.30	92.595	92.807	↓	(21.20)	8.540%	8.494%	↑ 4.63	5.078	4.870
FR35	12.900	15-Jun-22	6.38	120.85	121.017	↓	(17.20)	8.586%	8.555%	↑ 3.14	4.666	4.474
FR43	10.250	15-Jul-22	6.47	108.17	108.443	↓	(27.10)	8.577%	8.524%	↑ 5.27	4.940	4.737
FR63	5.625	15-May-23	7.30	84.133	84.294	↓	(16.10)	8.593%	8.559%	↑ 3.35	5.881	5.639
FR46	9.500	15-Jul-23	7.47	104.6	104.824	↓	(22.60)	8.650%	8.610%	↑ 4.05	5.549	5.319
FR39	11.750	15-Aug-23	7.55	116.88	117.206	↓	(32.40)	8.657%	8.603%	↑ 5.34	5.169	4.955
FR70	8.375	15-Mar-24	8.13	99.229	99.634	↓	(40.50)	8.505%	8.435%	↑ 7.01	5.871	5.632
FR44	10.000	15-Sep-24	8.64	108.04	108.269	↓	(23.40)	8.656%	8.619%	↑ 3.70	5.894	5.649
FR40	11.000	15-Sep-25	9.64	114.88	115.139	↓	(26.40)	8.686%	8.649%	↑ 3.73	6.206	5.948
FR56	8.375	15-Sep-26	10.64	99.565	100.096	↓	(53.10)	8.435%	8.359%	↑ 7.65	7.021	6.737
FR37	12.000	15-Sep-26	10.64	122.79	123.004	↓	(21.90)	8.673%	8.645%	↑ 2.77	6.485	6.215
FR59	7.000	15-May-27	11.30	87.927	88.217	↓	(29.00)	8.697%	8.652%	↑ 4.43	7.628	7.310
FR42	10.250	15-Jul-27	11.47	110.85	111.034	↓	(18.30)	8.733%	8.709%	↑ 2.38	7.213	6.911
FR47	10.000	15-Feb-28	12.05	108.8	109.08	↓	(28.20)	8.800%	8.764%	↑ 3.62	7.175	6.873
FR64	6.125	15-May-28	12.30	80.315	80.414	↓	(9.90)	8.770%	8.755%	↑ 1.54	8.235	7.889
FR71	9.000	15-Mar-29	13.13	101.38	101.787	↓	(40.80)	8.818%	8.766%	↑ 5.24	7.747	7.420
FR52	10.500	15-Aug-30	14.55	113.12	113.649	↓	(52.90)	8.876%	8.816%	↑ 5.96	7.841	7.507
FR73	8.750	15-May-31	15.30	99.986	100.803	↓	(81.70)	8.749%	8.652%	↑ 9.73	8.568	8.209
FR54	9.500	15-Jul-31	15.47	105.18	105.748	↓	(56.90)	8.877%	8.812%	↑ 6.56	8.555	8.192
FR58	8.250	15-Jun-32	16.38	94.716	95.149	↓	(43.30)	8.866%	8.813%	↑ 5.25	8.982	8.600
FR65	6.625	15-May-33	17.30	80.326	80.801	↓	(47.50)	8.868%	8.805%	↑ 6.32	9.572	9.166
FR68	8.375	15-Mar-34	18.13	95.958	96.534	↓	(57.60)	8.824%	8.758%	↑ 6.59	9.170	8.782
FR72	8.250	15-May-36	20.30	95.232	95.672	↓	(44.00)	8.754%	8.706%	↑ 4.83	9.778	9.368
FR45	9.750	15-May-37	21.30	107.48	107.578	↓	(9.80)	8.955%	8.945%	↑ 0.98	9.549	9.140
FR50	10.500	15-Jul-38	22.47	114.54	114.699	↓	(16.10)	8.983%	8.968%	↑ 1.50	9.737	9.318
FR57	9.500	15-May-41	25.30	104.54	104.925	↓	(38.20)	9.038%	9.001%	↑ 3.71	10.075	9.640
FR62	6.375	15-Apr-42	26.22	74.043	74.239	↓	(19.60)	8.958%	8.934%	↑ 2.48	10.849	10.383
FR67	8.750	15-Feb-44	28.05	97.056	96.851	↑	20.50	9.040%	9.060%	↓ (2.08)	10.234	9.791

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

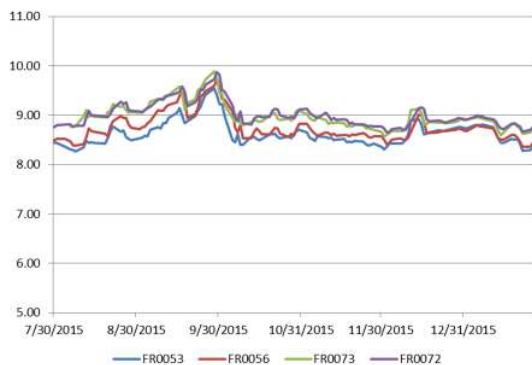
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Oct'15	Nov'15	Dec'15	19-Jan-16	20-Jan-16	21-Jan-16	22-Jan-16	25-Jan-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	412.02	413.99	350.07	419.41	420.14	434.03	437.32	428.47
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	77.07	76.01	72.51	69.73	70.92
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	77.07	76.01	72.51	69.73	70.92
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	938.20	956.85	962.86	970.62	970.96	974.56	974.06	981.71
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	62.18	59.47	61.60	61.60	61.64	61.85	61.84	61.71
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	169.26	170.86	171.62	171.89	171.90	172.30	172.40	172.44
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	528.76	548.52	558.52	564.57	565.00	567.33	566.91	574.63
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	112.70	109.49	110.32	110.05	110.10	110.24	110.58	110.73
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.33	48.69	49.83	51.69	51.70	51.93	52.01	51.99
Sekuritas	0.88	0.81	0.63	0.74	0.19	0.22	0.15	0.26	0.26	0.26	0.40	0.29	0.29
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.32	52.40	42.53	41.97	41.94	41.86	41.77	41.69
Lain-lain	46.68	60.51	68.03	71.82	77.83	77.12	76.76	78.50	78.65	78.54	78.89	78.85	78.96
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,425.20	1,437.93	1,461.85	1,467.11	1,467.11	1,481.11	1,481.11	1,481.11
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	5.39	19.75	10.00	6.05	0.43	2.34	(0.42)	7.72

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
SPN12160401	98.99	98.94	98.99	400.00	2
ORI012	104.50	100.00	101.34	361.27	117
FR0058	100.00	93.80	94.83	319.23	13
FR0056	103.00	99.25	99.60	303.05	23
FR0053	101.40	99.46	99.46	245.37	5
FR0069	99.35	98.50	99.35	205.70	3
SPNS05022016	99.85	99.84	99.85	200.00	2
FR0073	104.00	99.10	99.85	188.70	18
FR0068	107.50	94.50	96.06	188.09	36
FR0071	102.00	100.25	101.00	137.25	13

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



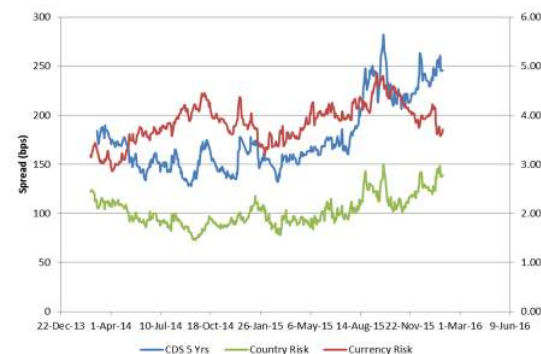
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BACA02SB	idBBB-	100.20	99.97	100.20	273.00	13
GIAA01CN1	A-(idn)	93.25	92.80	93.25	50.00	5
NISP01CCN2	idAAA	101.20	101.10	101.20	40.00	4
BVCI03SB	idBBB+	100.00	99.98	100.00	38.00	3
MAPI01BCN1	idAA-	104.05	95.60	96.50	30.00	6
APLN01CN3	idA-	108.05	100.20	100.75	28.00	7
IMFI02ACN2	idA	100.80	100.40	100.72	25.00	5
BDKI06B	idAA-	100.35	100.32	100.35	20.00	2
TAFS01BCN1	AAA(idn)	101.55	101.50	101.55	20.00	2
ADMF01CCN1	idAAA	100.06	99.95	100.06	15.00	3

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik Resiko



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	1.990	2.002	(0.012)	-0.61%	2.057	(0.067)	-3.24%	2.242	(0.252)	-11.24%	2.270	(0.280)	-12.35%
UK	1.664	1.686	(0.022)	-1.29%	1.698	(0.034)	-1.95%	1.918	(0.254)	-13.23%	1.959	(0.295)	-15.04%
Germany	0.456	0.471	(0.015)	-3.34%	0.548	(0.092)	-16.78%	0.635	(0.179)	-28.24%	0.628	(0.172)	-27.36%
Japan	0.211	0.218	(0.007)	-3.21%	0.220	(0.009)	-4.05%	0.274	(0.063)	-22.99%	0.260	(0.049)	-18.85%
Philippines	3.165	3.199	(0.034)	-1.05%	3.282	(0.117)	-3.55%	3.382	(0.216)	-6.40%	3.368	(0.203)	-6.01%
South Korea	1.993	2.024	(0.031)	-1.52%	2.067	(0.074)	-3.57%	2.109	(0.116)	-5.45%	2.077	(0.084)	-4.04%
Singapore	2.344	2.379	(0.035)	-1.46%	2.402	(0.058)	-2.40%	2.425	(0.081)	-3.34%	2.585	(0.240)	-9.29%
Thailand	2.440	2.457	(0.017)	-0.69%	2.470	(0.030)	-1.20%	2.522	(0.082)	-3.24%	2.493	(0.053)	-2.11%
India	7.804	7.776	0.029	0.37%	7.812	(0.008)	-0.10%	7.745	0.059	0.76%	7.760	0.044	0.57%
Indonesia	8.435	8.359	0.077	0.92%	8.598	(0.163)	-1.89%	8.684	(0.248)	-2.86%	8.690	(0.255)	-2.93%
Malaysia	3.888	3.969	(0.081)	-2.04%	4.119	(0.231)	-5.61%	4.228	(0.340)	-8.04%	4.189	(0.301)	-7.19%
China	2.857	2.820	0.037	1.33%	2.788	0.069	2.48%	2.801	0.057	2.03%	2.830	0.027	0.96%

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