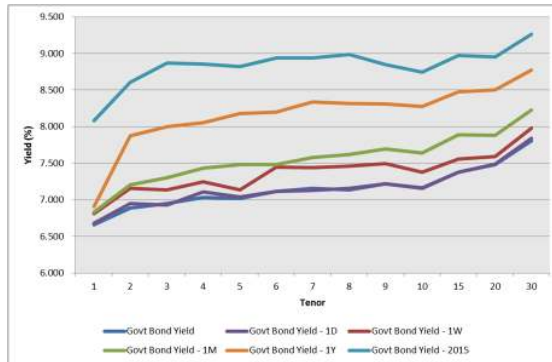


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, masih bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan didukung oleh data surplus neraca perdagangan yang lebih baik dari perkiraan. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dengan perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara bertenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 15 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 11 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 3 bps dengan dipengaruhi oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 25 bps. Pada perdagangan di akhir pekan kemarin, harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan harga didorong oleh surplus neraca perdagangan di bulan Juni 2016 yang lebih baik dari perkiraan. Badan Pusat Statistik menyampaikan bahwa di bulan Juni 2016 terjadi surplus neraca perdagangan senilai US\$900 juta lebih tinggi dari rata - rata estimasi analisis yang sebesar US\$212 miliar dan naik dari periode sebelumnya yang mengalami surplus sebesar US\$374 juta. Surplus neraca perdagangan di bulan Juni 2016 diperoleh dari nilai ekspor yang sebesar US\$12,92 miliar sementara itu nilai impor yang sebesar US\$12,02%. Data neraca perdagangan di bulan Juni 2016 juga menunjukkan perbaikan dibandingkan dengan periode Mei 2016 dimana nilai ekspor meningkat sebesar 12,18% dan nilai impor yang naik sebesar 7,86%. Hal tersebut mengindikasikan aktivitas perdagangan ekspor dan impor yang mulai meningkat dibandingkan dengan periode sebelumnya. Secara keseluruhan, neraca perdagangan di sepanjang tahun 2016 mengalami surplus sebesar US\$3,59 miliar namun dengan masih dibayangi oleh melambatnya aktivitas perdagangan dibandingkan dengan periode yang sama tahun 2015. Kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan masih terbatas mengingat pelaku pasar masih menantikan agenda lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan pada pekan ini serta agenda Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan diadakan pada tanggal 20 - 21 Juli 2016. Secara keseluruhan, kenaikan harga pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 3 bps serta masing - masing

sebesar 2 bps untuk tenor 10 tahun dan 20 tahun. Adapun untuk tenor 15 tahun perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi relatif terbatas. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan donominasi mata uang asing, imbal hasilnya terlihat mengalami kenaikan di tengah koreksi harga yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 2,44%. Adapun imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing mengalami kenaikan sebesar 4 bps dan 2 bps di level 3,43% dan 4,59% setelah mengalami koreksi harga sebesar 30 bps dan 45 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan kemarin senilai Rp7,12 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan mencapai Rp1,89 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,08 triliun dari 43 kali transaksi dengan harga rata - rata di level 109,09% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,10%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SRO07 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp723,58 miliar dari 14 kali transaksi di harga rata - rata 101,77% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,11%. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp525,30 miliar dari 36 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Bank Panin III Tahun 2010 (PNBN045B) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp65 miliar dari 4 kali transaksi dengan harga rata - rata 99,98% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 10,51%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah pada level 13096,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 23,00 pts (0,18%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Beregrak terbatas pada kisaran 13054,00 hingga 13098,00 per dollar Amerika, nilai tukar rupiah bergerak dengan kecenderungan mengalami pelemahan. Bersama - sama dengan Yen Jepang (JPY) dan Rupee India (INR), nilai tukar rupiah mengalami pelemahan pada perdagangan di akhir pekan. Adapun mata uang regional yang terlihat menguat terhadap dollar Amerika adalah Won Korea Selatan (KRW), Peso Philippina (PHP) dan Dollar Taiwan (TWD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas di tengah pelaku pasar yang masih akan mencermati beberapa agenda domestik yang akan diadakan pada pekan ini, yaitu lelang penjualan Surat Utang Negara serta Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Pada hari Selasa, pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara melalui lelang dengan target penerbitan senilai Rp12 triliun yang merupakan lelang perdana di kuartal III 2016, dimana pada kuartal ini pemerintah menargetkan penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp88 triliun. Sementara itu pada hari Kamis, pelaku pasar akan menantikan hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari surat utang global terlihat mengalami kenaikan, dimana untuk imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,5578% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,536% setelah data ekonomi Amerika yaitu data inflasi dan penjualan ritel di bulan Juni 2016 yang lebih baik dari perkiraan. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup pada level 0,003% dari posisi penutupan sebelumnya di -0,041 merupakan penutupan pada are positif untuk pertama kalinya sejak

23 Juni 2016. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jepang ditutup naik pada posisi -0,237% dari posisi penutupan sebelumnya di level -0,262%. Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan sehingga dalam jangka pendek masih terbuka peluang untuk mengalami kenaikan harga. Hanya saja harga Surat Utang Negara yang masih berada pada area jenuh beli (*overbought*) akan membatasi potensi kenaikan harga dan akan menjadi momentum bagi investor untuk melakukan aksi ambil untung (*profit taking*).

Rekomendasi

Dengan demikian kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek dimana beberapa Surat Utang Negara kami rekomendasikan untuk jual diantaranya adalah FR0053, FR0061, FR0063, FR0070 dan FR0056. Adapun beberapa seri Surat Utang Negara yang cukup menarik untuk dilakukan pembelian diantaranya adalah FR0071, FR0073, FR0058, FR0065, FR0068 dan FR0072. Sementara itu bagi investor yang mengharapkan tingkat imbal hasil yang lebih tinggi, penempatan dana di obligasi korporasi bisa menjadi alternatif pilihan. Beberapa obligasi korporasi ditawarkan dengan tingkat imbal hasil yang menarik dan didukung oleh peringkat utang yang cukup baik di pasar sekunder.

Berita Pasar

❖ **PT Pemingkat Efek Indonesia menetapkan peringkat "idAA" terhadap peringkat PT Fast Food Indonesia Tbk.**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Obligasi I Tahun 2011 senilai Rp600 miliar yang diterbitkan oleh perseroan yang akan jatuh tempo pada 6 Oktober 2016. Perseroan berencana untuk menggunakan dana kas internal untuk melunasi obligasi tersebut. Per 31 Maret 2016 perseroan memiliki dana kas senilai Rp603,1 miliar. Peringkat tersebut mencerminkan posisi perseroan yang kuat di bisnis makanan cepat saji berbasis ayam dalam negeri, lokasi toko yang secara geografi terdiversifikasi dengan baik serta profil keuangan yang sangat kuat. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh ketatnya persaingan di industri makanan cepat saji. Berdiri sejak tahun 1978, pada tahun 1979 perseroan mengambil alih keagenan Kentucky Fried Chicken (KFC) dari Yum! Restaurant Indonesia sehingga perseroan saat ini menjadi pemegang keagenan tunggal KFC di Indonesia yang merupakan pemimpin pasar di industri restoran cepat saji berbasis ayam dengan jumlah outlet sebanyak 543 yang tersebar di 133 kota per 31 Maret 2016. Per akhir Maret 2016, komposisi kepemilikan saham perseroan terdiri atas PT Gelael Pratama (43,8%), PT Indoritel Makmur Internasional Tbk (35,8%), HSBC Funds Services Client (10,1%) dan sisanya oleh pemegang saham publik (10,2%).

❖ **Pencatatan Obligasi Berkelanjutan I Bank Sulselbar Tahap I Tahun 2016 beserta Sukuk Mudharabah II Bank Sulselbar Tahun 2016 dan Obligasi Berkelanjutan II Medco Energi Internasional Tahap I Tahun 2016.**

Pada hari ini, Senin 18 Juli 2016, Obligasi Berkelanjutan I Bank Sulselbar Tahap I Tahun 2016 beserta Sukuk Mudharabah II Bank Sulselbar Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan Dan Sulawesi Barat dan Obligasi Berkelanjutan II Medco Energi Internasional Tahap I Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Medco Energi Internasional Tbk, mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia.

Obligasi Berkelanjutan I Bank Sulselbar Tahap I Tahun 2016 yang dicatatkan senilai Rp500.000.000.000,- dengan tingkat suku bunga 9,35% per tahun dan berjangka waktu 5 tahun. Adapun Sukuk Mudharabah II Bank Sulselbar Tahun 2016 yang dicatatkan senilai Rp50.000.000.000,- dengan tingkat bagi hasil setara dengan 9,35% per tahun dan berjangka waktu 5 tahun. Hasil pemeringkatan dari PT Pemingkat Efek Indonesia untuk Obligasi adalah "idA+" dan Sukuk adalah "idA+(sy)".

Adapun Obligasi Berkelanjutan II Medco Energi Internasional Tahap I Tahun 2016 yang dicatatkan terdiri dari dua seri, yaitu :

- a. Obligasi Seri A (MEDC02ACN1) dengan senilai Rp327.000.000.000,- berjangka waktu 3 tahun, dan
- b. Obligasi Seri B (MEDC02BCN1) senilai Rp923.000.000.000,- berjangka waktu 5 tahun.

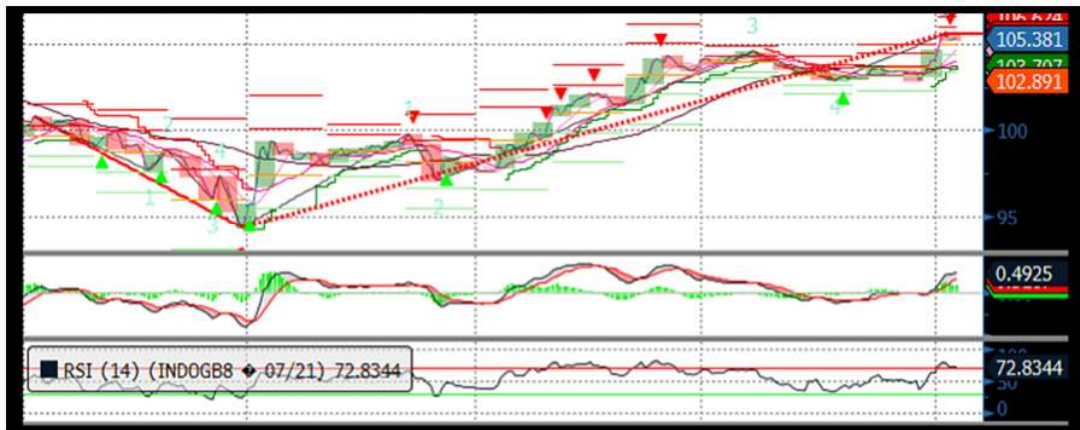
Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia untuk obligasi tersebut adalah "idA+". Dengan demikian total emisi obligasi dan sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 40 emisi dari 33 emiten senilai Rp53,32 triliun.

Analisa Teknikal

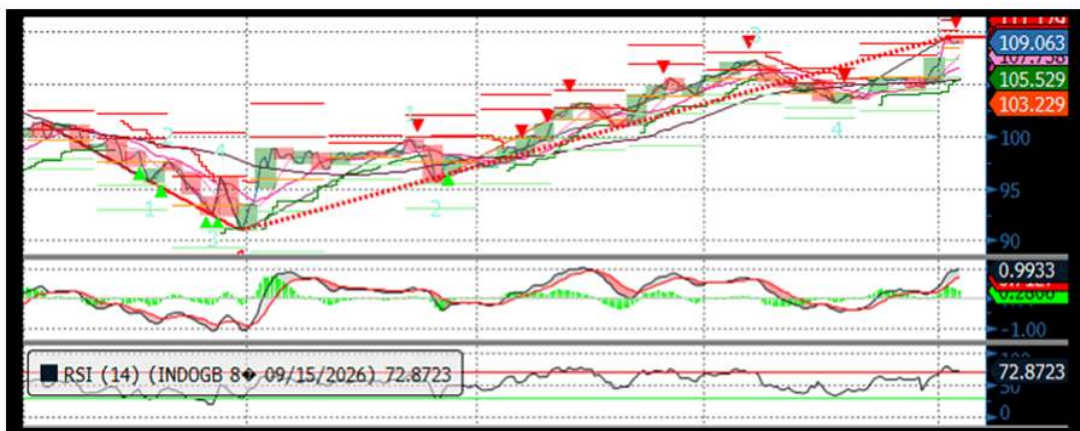
❖ IDR USD



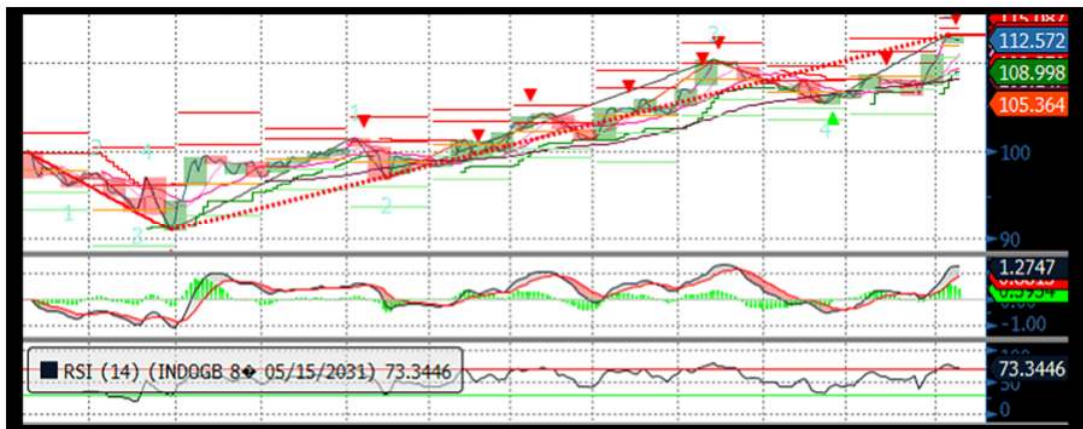
❖ FR0053



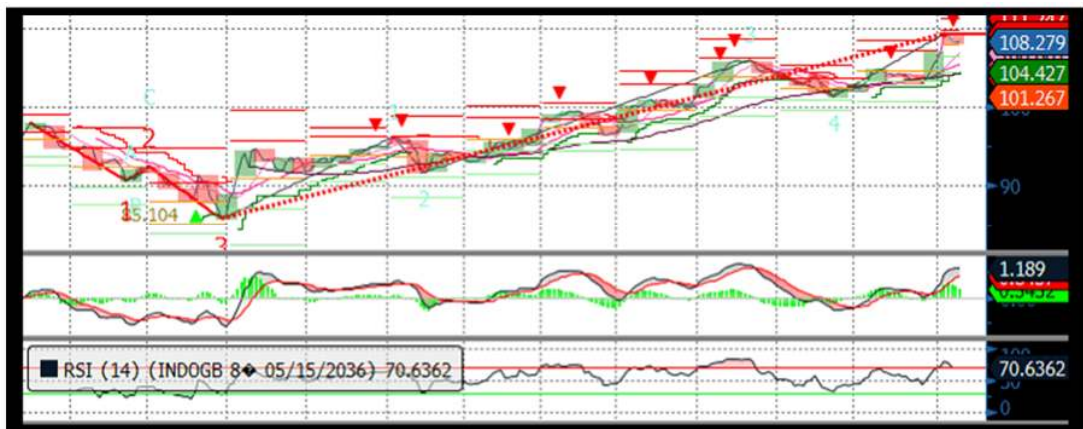
❖ FR0056



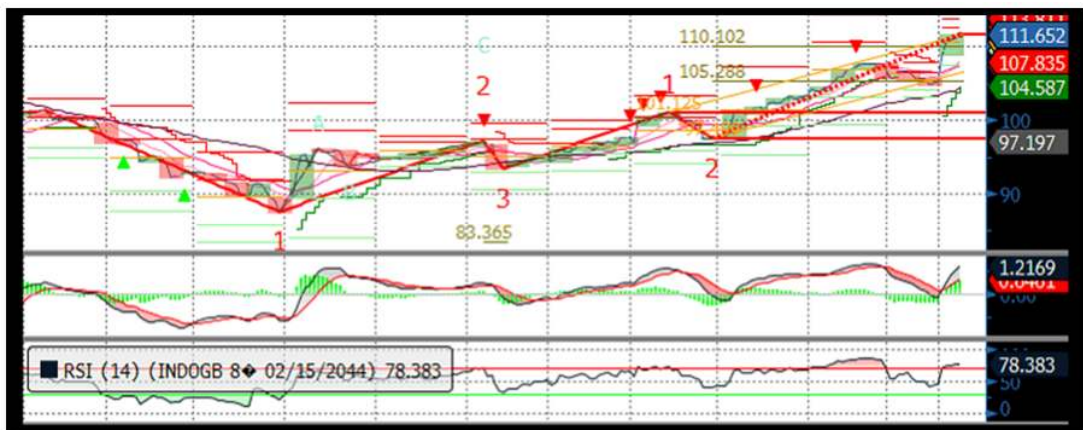
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 15-Jul-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration	
FR55	7.375	15-Sep-16	0.17	100.40	100.48	↓ (7.50)	4.862%	4.426%	↑	43.61	0.168	0.164
FR60	6.250	15-Apr-17	0.75	99.94	99.88	↑	6.10	6.315%	↓	(8.43)	0.736	0.714
FR28	10.000	15-Jul-17	1.00	103.20	103.16	↑	4.40	6.637%	↓	(4.51)	0.977	0.945
FR66	5.250	15-May-18	1.83	97.47	97.45	↑	1.90	6.732%	↓	(1.14)	1.758	1.700
FR32	15.000	15-Jul-18	2.00	115.29	115.25	↑	4.00	6.703%	↓	(1.98)	1.815	1.756
FR38	11.600	15-Aug-18	2.08	109.05	109.15	↓ (10.20)	6.862%	6.811%	↑	5.03	1.840	1.779
FR48	9.000	15-Sep-18	2.17	104.04	103.96	↑	8.30	6.951%	↓	(4.08)	1.968	1.901
FR69	7.875	15-Apr-19	2.75	102.60	102.62	↓ (2.40)	6.817%	6.808%	↑	0.95	2.486	2.404
FR36	11.500	15-Sep-19	3.17	112.86	112.62	↑	24.20	6.903%	↓	(8.00)	2.684	2.595
FR31	11.000	15-Nov-20	4.33	114.84	114.67	↑	16.40	6.969%	↓	(4.08)	3.567	3.447
FR34	12.800	15-Jun-21	4.92	123.75	123.68	↑	6.80	7.005%	↓	(1.45)	3.892	3.761
FR53	8.250	15-Jul-21	5.00	105.38	105.27	↑	10.80	6.957%	↓	(2.51)	4.221	4.079
FR61	7.000	15-May-22	5.83	99.88	99.75	↑	12.60	7.023%	↓	(2.67)	4.834	4.670
FR35	12.900	15-Jun-22	5.92	127.93	128.25	↓ (31.80)	7.044%	6.987%	↑	5.68	4.484	4.331
FR43	10.250	15-Jul-22	6.00	115.34	115.17	↑	17.50	7.069%	↓	(3.32)	4.733	4.572
FR63	5.625	15-May-23	6.83	92.29	92.45	↓ (16.20)	7.065%	7.033%	↑	3.18	5.660	5.467
FR46	9.500	15-Jul-23	7.00	113.03	113.30	↓ (27.50)	7.106%	7.059%	↑	4.67	5.385	5.200
FR39	11.750	15-Aug-23	7.08	125.19	125.60	↓ (40.60)	7.153%	7.089%	↑	6.39	5.047	4.872
FR70	8.375	15-Mar-24	7.66	107.57	107.41	↑	16.50	7.076%	↓	(2.70)	5.740	5.544
FR44	10.000	15-Sep-24	8.17	117.46	117.33	↑	13.50	7.139%	↓	(1.99)	5.813	5.613
FR40	11.000	15-Sep-25	9.17	125.39	125.24	↑	14.60	7.170%	↓	(1.90)	6.185	5.971
FR56	8.375	15-Sep-26	10.17	109.06	108.92	↑	14.80	7.106%	↓	(1.96)	7.011	6.770
FR37	12.000	15-Sep-26	10.17	134.14	133.97	↑	16.60	7.203%	↓	(1.91)	6.515	6.289
FR59	7.000	15-May-27	10.83	98.54	98.30	↑	24.00	7.194%	↓	(3.26)	7.657	7.391
FR42	10.250	15-Jul-27	11.00	122.58	122.35	↑	22.70	7.238%	↓	(2.64)	7.265	7.011
FR47	10.000	15-Feb-28	11.58	120.92	121.20	↓ (28.50)	7.293%	7.261%	↑	3.24	7.288	7.032
FR64	6.125	15-May-28	11.83	90.90	90.85	↑	5.10	7.284%	↓	(0.69)	8.315	8.023
FR71	9.000	15-Mar-29	12.66	113.37	113.47	↓ (10.00)	7.358%	7.346%	↑	1.13	7.912	7.632
FR52	10.500	15-Aug-30	14.08	127.08	127.15	↓ (7.00)	7.375%	7.368%	↑	0.68	8.102	7.814
FR73	8.750	15-May-31	14.83	112.57	112.55	↑	1.80	7.343%	↓	(0.19)	8.840	8.527
FR54	9.500	15-Jul-31	15.00	118.72	118.73	↓ (1.20)	7.412%	7.411%	↑	0.12	8.841	8.525
FR58	8.250	15-Jun-32	15.92	107.64	107.64	↓ (0.60)	7.423%	7.423%	↑	0.06	9.331	8.997
FR65	6.625	15-May-33	16.83	92.22	92.20	↑	1.70	7.442%	↓	(0.19)	9.991	9.632
FR68	8.375	15-Mar-34	17.66	108.76	108.80	↓ (4.10)	7.472%	7.468%	↑	0.40	9.613	9.267
FR72	8.250	15-May-36	19.83	108.32	108.13	↑	19.00	7.439%	↓	(1.74)	10.324	9.954
FR45	9.750	15-May-37	20.83	123.10	118.75	↑	435.00	7.533%	↓	(36.53)	10.181	9.811
FR50	10.500	15-Jul-38	22.00	130.86	128.98	↑	188.10	7.592%	↓	(14.52)	10.394	10.014
FR57	9.500	15-May-41	24.83	120.33	121.10	↓ (76.60)	7.656%	7.597%	↑	5.95	10.910	10.507
FR62	6.375	15-Apr-42	25.75	86.10	82.38	↑	372.50	7.613%	↓	(38.63)	11.820	11.387
FR67	8.750	15-Feb-44	27.58	111.65	111.16	↑	49.70	7.722%	↓	(4.02)	11.192	10.776

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

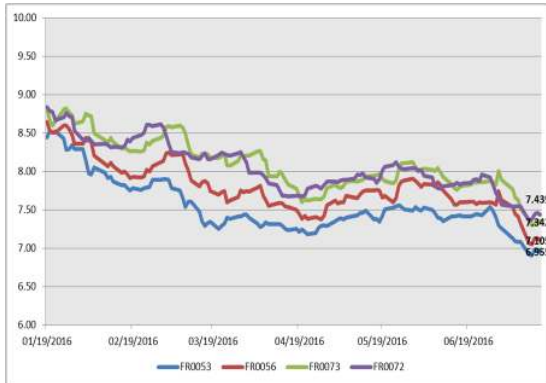
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	Jun'16	13-Jul-16	14-Jul-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	451.00	361.54	400.53	414.78
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	150.13	99.82	86.62
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	150.13	99.82	86.62
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	1,071.42	1,135.18	1,139.53	1,138.00
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	76.44	76.66	76.59
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	214.47	213.58	213.44
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	643.99	650.93	650.07
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	118.53	118.33	118.80
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	64.67	64.25	64.26
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	48.90	48.65	48.40
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	86.72	85.45	85.25
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,575.12	1,646.85	1,639.87	1,639.40
Asing Beli (jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	37.908	6.941	(0.862)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



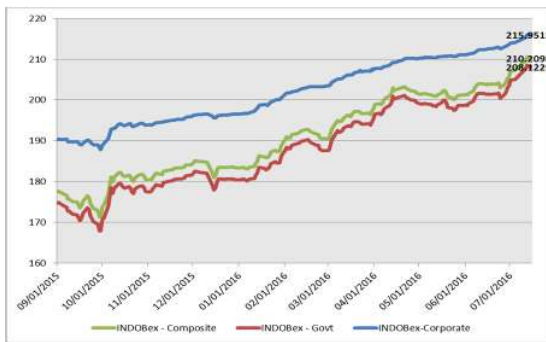
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	109.25	107.25	109.09	1081.39	43
SR007	101.90	100.60	101.74	723.58	14
SPN12170413	95.77	95.77	95.77	650.00	1
FR0053	106.70	104.10	105.40	509.10	15
FR0070	107.70	105.50	105.50	489.25	20
FR0069	102.50	102.40	102.49	313.60	5
FR0047	121.00	121.00	121.00	300.00	1
SPN12170302	96.40	96.40	96.40	274.00	2
FR0068	111.00	104.75	105.25	227.34	33
FR0064	93.00	90.50	90.50	219.10	4

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



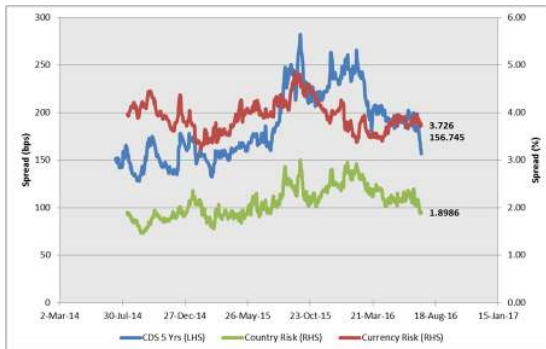
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
PNBN04SB	idAA-	99.99	99.97	99.99	65.00	4
BNGA01SB	AA(idn)	103.35	102.50	102.50	55.00	9
ASDF01CCN1	idAAA	100.68	98.00	100.50	53.00	10
ASDF02BCN3	AAA(idn)	101.90	101.75	101.90	45.60	4
WOMF02ACN1	AA(idn)	100.67	100.40	100.67	42.00	4
ADMF03BCN3	idAAA	102.35	102.20	102.35	40.00	4
JSMR01CCN1S	idAA	102.03	102.00	102.00	40.00	2
SMFP03CN3	idAA+	101.00	100.95	101.00	40.00	2
BEXI03CCN1	idAAA	101.10	100.85	101.10	20.00	4
BNLI01SBCN1	idAA+	100.75	100.50	100.75	20.00	4

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	1.531	1.536	↓ (0.005)	-0.34%	1.359	↑ 0.173	12.70%	1.573	↓ (0.042)	-2.64%	2.270	↓ (0.739)	-32.55%
UK	0.800	0.792	↑ 0.008	1.06%	0.734	↑ 0.067	9.10%	1.119	↓ (0.318)	-28.46%	1.959	↓ (1.158)	-59.18%
Germany	(0.033)	(0.041)	↑ 0.008	-19.45%	(0.189)	↑ 0.156	-82.71%	(0.011)	↓ (0.022)	193.72%	0.628	↓ (0.660)	-105.21%
Japan	(0.233)	(0.262)	↑ 0.029	-11.26%	(0.287)	↓ 0.054	-18.99%	(0.194)	↓ (0.039)	19.85%	0.260	↓ (0.493)	-189.43%
Philippines	2.239	2.258	↓ (0.018)	-0.82%	2.305	↓ (0.066)	-2.85%	2.593	↓ (0.353)	-13.62%	3.330	↓ (1.091)	-32.76%
Singapore	1.727	1.731	↓ (0.003)	-0.19%	1.700	↑ 0.028	1.63%	2.031	↓ (0.304)	-14.97%	2.585	↓ (0.857)	-33.17%
Thailand	1.932	1.904	↑ 0.029	1.50%	1.892	↓ 0.041	2.14%	2.123	↓ (0.191)	-9.01%	2.493	↓ (0.561)	-22.49%
India	7.285	7.284	↑ 0.001	0.01%	7.384	↓ (0.099)	-1.34%	7.517	↓ (0.232)	-3.09%	7.760	↓ (0.475)	-6.12%
Indonesia	7.105	7.125	↓ (0.020)	-0.28%	7.319	↓ (0.214)	-2.93%	7.605	↓ (0.500)	-6.58%	8.690	↓ (1.585)	-18.24%
Malaysia	3.562	3.534	↑ 0.028	0.78%	3.685	↓ (0.123)	-3.34%	3.889	↓ (0.327)	-8.41%	4.189	↓ (0.627)	-14.97%
China	2.825	2.840	↓ (0.015)	-0.52%	2.803	↑ 0.022	0.79%	2.959	↓ (0.134)	-4.51%	2.830	↓ (0.005)	-0.18%

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 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