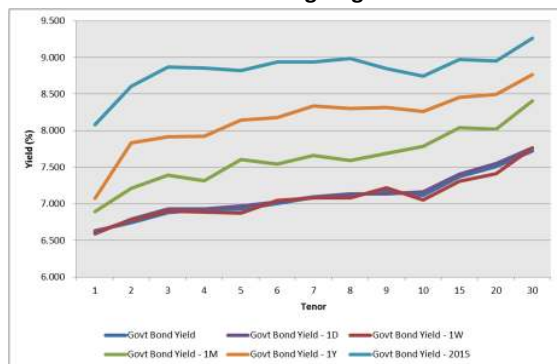


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 26 Juli 2016 cenderung mengalami penurunan didorong oleh hasil positif dari pelaksanaan lelang Surat Berharga Syariah Negara. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dengan rata-rata mengalami penurunan sebesar 1,2 bps. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan sebesar 3 - 5 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 2 - 15 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5- 7 tahun) yang juga mengalami penurunan berkisar antara 1 - 3 bps setelah mengalami kenaikan harga yang berkisar antara 3 - 15 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps setelah mengalami perubahan harga yang berkisar antara 3 - 50 bps. Perubahan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didorong oleh katalis positif dari hasil pelaksanaan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN). Pada lelang tersebut, total penawaran yang masuk senilai Rp21,35 triliun yang merupakan jumlah penawaran tertinggi untuk lelang SBSN di tahun 2016. Dari lelang tersebut pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp5,42 triliun di atas target penerbitan yang sebesar Rp4 triliun. Selain faktor lelang, kenaikan harga yang terjadi didukung oleh pembelian bertahap oleh investor setelah harga Surat Utang Negara mengalami penurunan dalam beberapa hari terakhir. Hanya saja aktivitas transaksi di pasar sekunder tidak begitu yang tercermin pada volume perdagangan yang tidak begitu besar, mengindikasikan bahwa pelaku pasar cenderung menahan diri guna melakukan transaksi di pasar sekunder jelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 3 bps masing-masing untuk tenor 5 tahun dan 15 tahun serta sebesar 4 bps untuk tenor 10 tahun dan 20 tahun. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, pergerakan imbal hasilnya masih cenderung mengalami penurunan. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-46 mengalami penurunan masing-masing sebesar 1 bps di level 2,39% dan 2 bps di level 4,51%. Adapun untuk INDO-26 imbal hasilnya terlihat mengalami kenaikan dengan kenaikan yang terbatas di bawah 1 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan perdagangan sebelumnya, senilai Rp2,93 triliun dari 37 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Sementara itu volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp1,26 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp546,15 miliar dari 15 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 109,19% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,08%. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp335,7 miliar dari 18 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Federal Internasional Finance Tahap III Tahun 2016 Seri B (FIFA02BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp60 miliar dari 3 kali transaksi di harga 100% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,14%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin kembali ditutup dengan mengalami pelemahan sebesar 33,00 pts (0,25%) di level 13175,00 per dollar Amerika. Bergerak pada kisaran 13135,00 hingga 13177,00 per dollar Amerika, nilai tukar rupiah terlihat mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan di tengah menguatnya mata uang regional terhadap dollar Amerika. Mata uang rupiah menjadi satu-satunya mata uang regional yang melemah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin. Sementara itu mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika diikuti oleh Dollar Singapura (SGD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan cenderung bergerak terbatas menjelang berakhirnya Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting). Pelaku pasar kami perkirakan masih akan fokus pada hasil pelaksanaan FOMC Meeting yang akan berakhir pada hari ini waktu setempat, dimana analisis memperkirakan bahwa Bank Sentral Amerika masih akan mempertahankan tingkat suku bunga acuan di level 0,25% - 0,50%. Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari surat utang global terlihat cenderung mengalami penurunan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,5662% turun dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,574% dan imbal hasil dari surat utang Jepang dengan tenor yang sama ditutup turun pada level -0,260% dari posisi penutupan sebelumnya di level -0,245% jelang pelaksanaan pertemuan Bank Sentral Jepang (BOJ). Adapun imbal hasil surat utang Jerman (Bund) ditutup naik pada level -0,034% dari posisi penutupan di hari Senin di level -0,043%.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, indikator menunjukkan bahwa harga Surat Utang Negara berada pada area konsolidasi, sehingga kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan perubahan harga yang relatif terbatas. Dengan kondisi tersebut maka kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar surat utang yang masih bergerak berfluktuasi. Kami melihat beberapa seri Surat Utang Negara yang berdasarkan kurva imbal hasil secara relatif lebih mahal dibandingkan dengan seri lainnya dengan tenor yang mendekati sama, sehingga kami menyarankan jual untuk seri-seri tersebut

diantaranya adalah FR0031, FR0053, FR0035, FR0063 dan FR0056. Adapun beberapa seri yang cukup menarik untuk diakumulasi adalah seri FR0071, FR0073, FR0058, FR0065, FR0068 dan FR0072.

Berita Pasar

- ❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp5,42 triliun dari lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 27012017 (*new issuance*), PBS009 (*reopening*), PBS006 (*reopening*), PBS011 (*reopening*), dan PBS012 (*reopening*) pada hari Selasa, tanggal 26 Juli 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 26 Juli 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. Total penawaran yang masuk senilai Rp21,35 triliun dengan perincian sebagai berikut:

Keterangan	Surat Berharga Syariah Negara				
	SPNS27012017	PBS009	PBS006	PBS011	PBS012
Jumlah penawaran	Rp1,152 triliun	Rp6,8035 triliun	Rp8,2445 triliun	Rp1,080 triliun	Rp4,0795 triliun
Yield tertinggi	7,00000%	7,56250%	7,40625%	8,25000%	8,15625%
Yield terendah	5,84375%	6,62500%	7,00000%	7,40625%	7,71875%

Jumlah penawaran terbesar didapati pada *Project Based Sukuk* seri PBS006, yaitu senilai Rp8,24 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,00000% hingga 7,40625%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada *Project Based Sukuk* seri PBS011 yaitu senilai Rp1,08 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,40625% hingga 8,25000%. Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp5,42 triliun dari empat seri Surat Berharga Syariah Negara.

Keterangan	Surat Berharga Syariah Negara				
	SPNS27012017	PBS009	PBS006	PBS011	PBS012
Yield rata-rata	6,10531%	6,64061%	7,03119%	7,42857%	-
Tingkat imbalan	Diskonto	7,75000%	8,25000%	8,75000%	8,87500%
Tanggal jatuh tempo	27 Jan 2017	25 Jan 2018	15 Sep 2020	15 Agust 2023	15 Nop 2031
Nominal dimenangkan	Rp0,200 triliun	Rp2,000 triliun	Rp3,000 triliun	Rp0,220 triliun	-
Bid-to-cover-ratio	5,76	3,40	2,75	4,91	-

Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada *Project Based Sukuk* seri PBS006, senilai Rp3 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,03119% di harga 104,29%. Adapun jumlah dimenangkan terendah senilai Rp200 miliar didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPNS27012017 dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 6,10531%. Sementara itu untuk *Project Based Sukuk* seri PBS012 tidak dimenangkan sama sekali oleh pemerintah. Setelmen dari lelang tersebut akan dilaksanakan pada tanggal 28 Juli 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2). Dengan hasil lelang tersebut, maka pemerintah di kuartal III 2016 telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp23,42 triliun atau setara dengan 26,61% dari target penerbitan di kuartal III 2016 yang senilai Rp88 triliun.

❖ **Pencatatan Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance Tahap II Tahun 2016.**

Pada hari Selasa 26 Juli 2016, Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance Tahap II Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia.

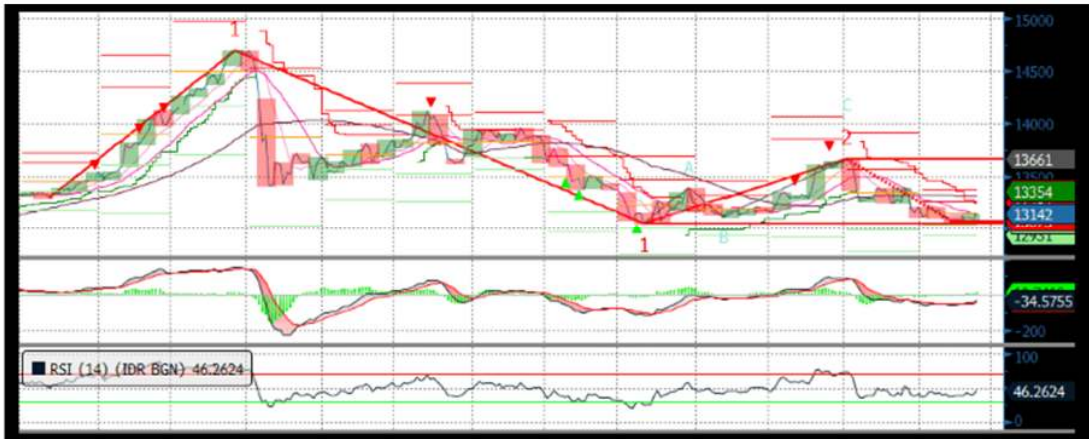
Obligasi dan Sukuk Mudharabah yang dicatatkan masing - masing terdiri dari tiga seri, yaitu:

- Obligasi Seri A (ADMF03ACN4) senilai Rp835.000.000.000,- berjangka waktu 370 hari;
- Obligasi Seri B (ADMF03BCN4) senilai Rp434.000.000.000,- berjangka waktu 36 bulan;
- Obligasi Seri C (ADMF03CCN4) senilai Rp431.000.000.000,- berjangka waktu 60 bulan;
- Sukuk Mudharabah Seri A (SMADMFO2ACN2) senilai Rp30.000.000.000,- berjangka waktu 370 hari ;
- Sukuk Mudharabah Seri B (SMADMFO2BCN2) senilai Rp42.000.000.000,- berjangka waktu 36 bulan; dan
- Sukuk Mudharabah Seri C (SMADMFO2CCN2) senilai Rp14.000.000.000,- berjangka waktu 60 bulan.

Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia untuk Obligasi adalah "idAAA" dan untuk Sukuk Mudharabah adalah "idAAA(sy)". Dengan pencatatan tersebut maka total emisi obligasi dan sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 44 emisi dari 35 emiten senilai Rp57,81 triliun.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



❖ FR0053



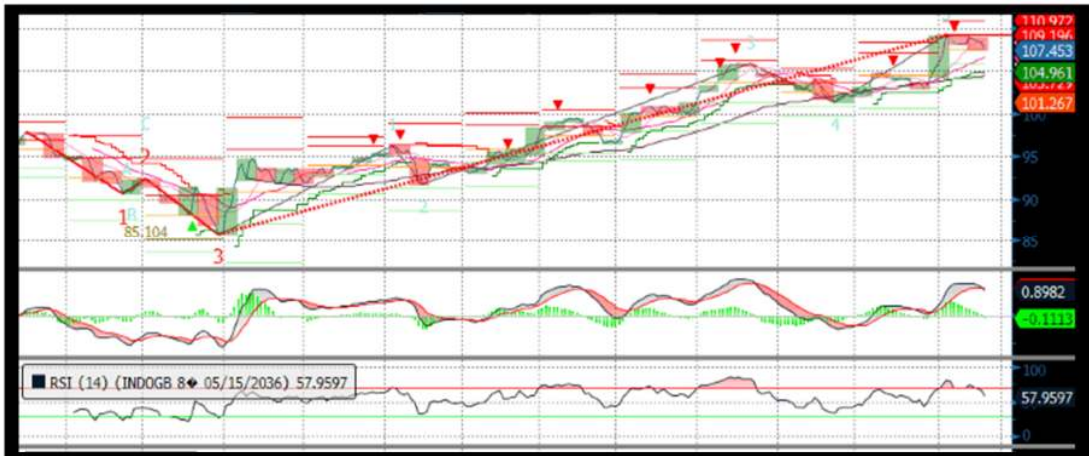
❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 26-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	0.14	100.34	100.31	↑	2.70	4.806%	4.997%	↓	(19.05)	0.139	0.135
FR60	6.250	15-Apr-17	0.72	99.94	99.92	↑	1.90	6.318%	6.345%	↓	(2.73)	0.706	0.685
FR28	10.000	15-Jul-17	0.97	103.31	103.33	↓	(1.70)	6.418%	6.400%	↑	1.79	0.947	0.917
FR66	5.250	15-May-18	1.80	97.75	97.66	↑	9.50	6.587%	6.644%	↓	(5.75)	1.728	1.673
FR32	15.000	15-Jul-18	1.97	115.08	115.10	↓	(1.90)	6.698%	6.688%	↑	0.95	1.785	1.727
FR38	11.600	15-Aug-18	2.05	109.27	109.25	↑	2.10	6.691%	6.702%	↓	(1.05)	1.810	1.752
FR48	9.000	15-Sep-18	2.14	104.45	104.50	↓	(5.40)	6.726%	6.699%	↑	2.67	1.938	1.875
FR69	7.875	15-Apr-19	2.72	102.69	102.62	↑	6.60	6.771%	6.798%	↓	(2.65)	2.456	2.375
FR36	11.500	15-Sep-19	3.14	112.97	112.98	↓	(0.60)	6.831%	6.829%	↑	0.20	2.655	2.567
FR31	11.000	15-Nov-20	4.30	115.13	114.98	↑	14.80	6.874%	6.911%	↓	(3.69)	3.538	3.421
FR34	12.800	15-Jun-21	4.89	123.98	123.93	↑	5.20	6.928%	6.940%	↓	(1.11)	3.864	3.735
FR53	8.250	15-Jul-21	4.97	105.66	105.52	↑	13.90	6.885%	6.918%	↓	(3.24)	4.192	4.053
FR61	7.000	15-May-22	5.80	100.16	100.08	↑	8.30	6.963%	6.981%	↓	(1.76)	4.806	4.644
FR35	12.900	15-Jun-22	5.89	128.06	127.95	↑	11.50	6.999%	7.020%	↓	(2.06)	4.455	4.304
FR43	10.250	15-Jul-22	5.97	115.45	115.43	↑	2.20	7.035%	7.039%	↓	(0.42)	4.704	4.545
FR63	5.625	15-May-23	6.80	92.52	92.39	↑	13.30	7.024%	7.050%	↓	(2.61)	5.632	5.441
FR46	9.500	15-Jul-23	6.97	113.25	113.50	↓	(25.00)	7.060%	7.017%	↑	4.25	5.357	5.174
FR39	11.750	15-Aug-23	7.05	125.31	125.50	↓	(19.50)	7.123%	7.092%	↑	3.08	5.018	4.846
FR70	8.375	15-Mar-24	7.63	107.61	107.50	↑	10.60	7.067%	7.084%	↓	(1.74)	5.711	5.516
FR44	10.000	15-Sep-24	8.14	117.44	117.31	↑	12.90	7.136%	7.155%	↓	(1.91)	5.783	5.584
FR40	11.000	15-Sep-25	9.14	125.25	125.50	↓	(25.00)	7.181%	7.149%	↑	3.25	6.154	5.941
FR56	8.375	15-Sep-26	10.14	109.26	108.94	↑	31.50	7.078%	7.120%	↓	(4.17)	6.984	6.746
FR37	12.000	15-Sep-26	10.14	133.86	133.79	↑	7.30	7.228%	7.237%	↓	(0.84)	6.482	6.256
FR59	7.000	15-May-27	10.80	98.43	98.39	↑	3.20	7.210%	7.215%	↓	(0.44)	7.625	7.360
FR42	10.250	15-Jul-27	10.97	122.39	122.30	↑	9.00	7.255%	7.265%	↓	(1.05)	7.233	6.980
FR47	10.000	15-Feb-28	11.55	120.89	120.75	↑	13.60	7.293%	7.309%	↓	(1.55)	7.258	7.003
FR64	6.125	15-May-28	11.80	91.23	91.23	↑	0.00	7.241%	7.241%	↑	-	8.292	8.003
FR71	9.000	15-Mar-29	12.63	113.25	113.62	↓	(37.10)	7.369%	7.327%	↑	4.18	7.880	7.600
FR52	10.500	15-Aug-30	14.05	126.50	126.50	↑	0.00	7.429%	7.429%	↑	-	8.059	7.770
FR73	8.750	15-May-31	14.80	112.56	112.29	↑	26.60	7.343%	7.370%	↓	(2.74)	8.810	8.498
FR54	9.500	15-Jul-31	14.97	118.43	118.52	↓	(9.40)	7.438%	7.429%	↑	0.93	8.804	8.489
FR58	8.250	15-Jun-32	15.89	107.29	107.38	↓	(8.90)	7.458%	7.449%	↑	0.92	9.290	8.956
FR65	6.625	15-May-33	16.80	91.70	91.85	↓	(15.10)	7.501%	7.484%	↑	1.69	9.940	9.581
FR68	8.375	15-Mar-34	17.63	108.24	108.19	↑	5.20	7.522%	7.527%	↓	(0.51)	9.564	9.217
FR72	8.250	15-May-36	19.80	107.87	107.47	↑	40.40	7.480%	7.518%	↓	(3.74)	10.275	9.905
FR45	9.750	15-May-37	20.80	123.12	123.12	↓	(0.10)	7.531%	7.531%	↑	0.01	10.152	9.784
FR50	10.500	15-Jul-38	21.97	130.50	130.75	↓	(25.00)	7.618%	7.599%	↑	1.91	10.350	9.971
FR57	9.500	15-May-41	24.80	120.90	120.25	↑	65.20	7.611%	7.662%	↓	(5.08)	10.909	10.509
FR62	6.375	15-Apr-42	25.72	86.50	86.00	↑	50.00	7.573%	7.623%	↓	(5.00)	11.820	11.389
FR67	8.750	15-Feb-44	27.55	112.05	111.82	↑	22.90	7.690%	7.708%	↓	(1.84)	11.187	10.772

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

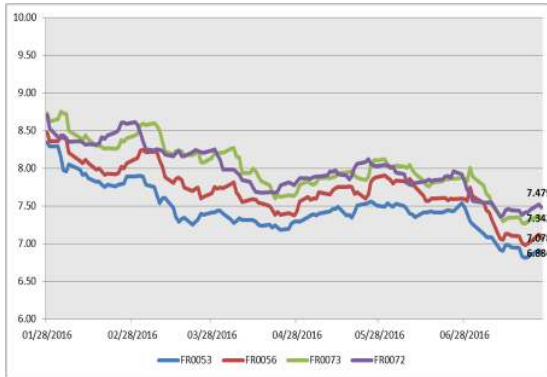
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	Jun'16	22-Jul-16	25-Jul-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	451.00	361.54	441.12	446.77
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	150.13	64.23	59.19
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	150.13	64.23	59.19
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	1,071.42	1,135.18	1,162.47	1,161.86
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	76.44	77.61	78.13
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	214.47	214.44	214.06
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	643.99	661.17	660.61
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	118.53	118.53	118.53
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	64.67	65.22	65.25
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	48.90	47.98	48.00
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	86.72	96.05	95.82
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	1,667.82	1,667.82
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	37.908	17.187	(0.565)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



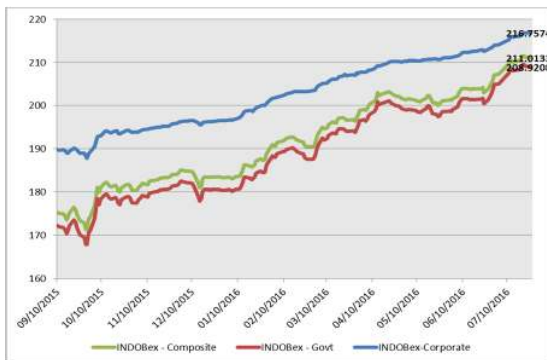
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	109.55	108.87	109.40	546.16	15
ORI012	106.00	102.20	102.20	365.41	15
FR0072	111.00	105.50	107.25	304.99	57
FR0073	114.50	112.10	112.30	273.70	10
FR0059	101.50	98.47	101.50	256.73	17
FR0070	108.75	107.50	107.68	222.44	8
FR0068	110.75	106.00	108.50	210.53	13
FR0053	105.60	105.55	105.55	145.00	10
FR0071	113.93	113.15	113.15	83.00	3
SPN03160908	99.43	99.43	99.43	66.50	1

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



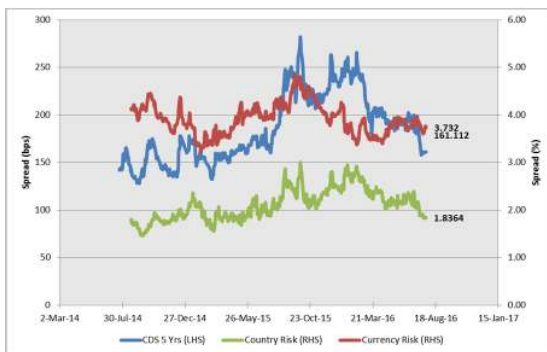
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA02BCN3	idAAA	100.00	100.00	100.00	60.00	3
ADMF03CCN4	idAAA	99.90	99.90	99.90	50.00	3
ADMF03ACN4	idAAA	100.00	99.80	100.00	36.00	3
PJAA02B	idAA-	100.47	100.10	100.47	30.00	3
BBMISMSB1CN1	idA(sy)	88.50	86.00	88.50	28.00	7
PNBN01SBCN1	idAA-	100.89	100.86	100.89	24.00	4
BCAF02ACN2	idAAA	100.30	100.20	100.25	20.00	4
SIAISA02	idA(sy)	100.02	100.00	100.02	20.00	4
SMFP03ACN5	idAA+	100.30	100.25	100.30	20.00	4
BSSB01CN1	idA+	101.98	100.50	101.98	12.00	2

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	1.546	1.574	↓ (0.028)	-1.75%	1.553	↓ (0.007)	-0.45%	1.561	↓ (0.014)	-0.91%	2.270	↓ (0.724)	-31.88%
UK	0.783	0.809	↓ (0.026)	-3.24%	0.799	↓ (0.016)	-2.04%	1.084	↓ (0.301)	-27.78%	1.959	↓ (1.176)	-60.04%
Germany	(0.050)	(0.043)	↓ (0.007)	16.59%	(0.031)	↓ (0.019)	59.82%	(0.049)	↓ (0.001)	1.94%	0.628	↓ (0.677)	-107.95%
Japan	(0.260)	(0.245)	↓ (0.015)	6.13%	(0.234)	↓ (0.026)	11.12%	(0.178)	↓ (0.082)	46.08%	0.260	↓ (0.520)	-200.01%
Philippines	2.202	2.247	↓ (0.045)	-1.99%	2.259	↓ (0.057)	-2.50%	2.614	↓ (0.412)	-15.77%	3.330	↓ (1.128)	-33.88%
South Korea	1.408	1.423	↓ (0.015)	-1.09%	1.422	↓ (0.014)	-1.00%	1.501	↓ (0.094)	-6.26%	2.077	↓ (0.669)	-32.22%
Singapore	1.747	1.777	↓ (0.030)	-1.68%	1.669	↑ 0.078	4.66%	1.900	↓ (0.153)	-8.05%	2.585	↓ (0.838)	-32.41%
Thailand	2.028	2.053	↓ (0.025)	-1.24%	1.934	↑ 0.094	4.87%	2.026	↑ 0.002	0.09%	2.493	↓ (0.465)	-18.64%
India	7.243	7.247	↓ (0.004)	-0.06%	7.280	↓ (0.036)	-0.50%	7.475	↓ (0.232)	-3.11%	7.760	↓ (0.517)	-6.66%
Indonesia	7.078	7.120	↓ (0.042)	-0.59%	7.006	↑ 0.072	1.02%	7.741	↓ (0.663)	-8.57%	8.690	↓ (1.612)	-18.56%
Malaysia	3.499	3.635	↓ (0.136)	-3.75%	3.568	↓ (0.069)	-1.92%	3.891	↓ (0.392)	-10.06%	4.189	↓ (0.690)	-16.47%
China	2.788	2.802	↓ (0.015)	-0.53%	2.817	↓ (0.029)	-1.05%	2.885	↓ (0.097)	-3.38%	2.830	↓ (0.043)	-1.51%

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