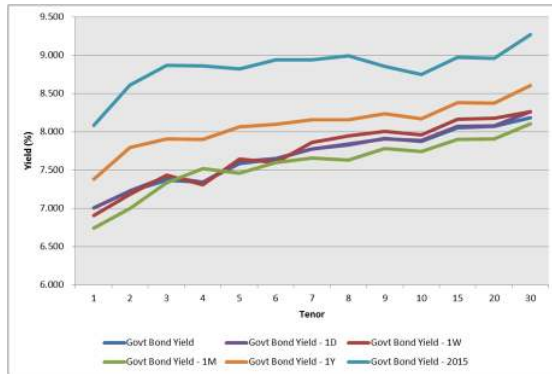


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 31 Mei 2016 cenderung mengalami penurunan menutup perdagangan di bulan Mei 2016. Perubahan tingkat imbal hasil relatif terbatas, berkisar antara 1 - 4 bps dengan beberapa seri Surat Utang Negara yang terlihat tidak banyak mengalami perubahan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 7 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 3 bps dengan adanya kenaikan harga yang berkisar antara 3 - 12 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 35 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin turut didorong oleh nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang mengalami penguatan di awal perdagangan serta aksi beli oleh investor di akhir bulan Mei 2016 guna memperbaiki kinerja portofolio mereka. Hanya saja, volume perdagangan yang tidak begitu besar masih mengindikasikan bahwa pelaku pasar cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi di tengah spekulasi kenaikan tingkat suku bunga acuan Bank Sentral Amerika dalam waktu dekat. Adapun dari pelaksanaan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), pemerintah meraup dana senilai Rp4,93 triliun dari empat seri SBSN yang dimenangkan oleh pemerintah. Total penawaran yang masuk senilai Rp9,62 triliun, mengalami penurunan dibandingkan dengan lelang sebelumnya yang mencapai Rp14,51 triliun dari lima seri SBSN yang ditawarkan. Penurunan jumlah penawaran diikuti oleh kenaikan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor, seiring dengan kenaikan imbal hasil Surat Berharga Negara yang terjadi di pasar sekunder. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan, sebesar 3 bps untuk tenor 5 tahun dan masing - masing sebesar 1 bps untuk tenor 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun. Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, perdagangan di akhir bulan kemarin ditutup dengan kenaikan imbal hasil yang terjadi pada keseluruhan tenor. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup naik sebesar 1 bps pada level 2,88%. Sementara itu imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 ditutup dengan kenaikan sebesar 4 bps dan 2 bps masing - masing di level 3,99% dan 5,14%.

Volume perdagangan yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp6,22 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,44 triliun. Meskipun mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, kenaikan volume perdagangan tidak begitu besar. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp775,97 miliar dari 28 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 103,92% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,81%. Sementara itu Project Based Sukuk (PBS) seri PBS009 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp807,94 miliar dari 10 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,50% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,41%. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan justru mengalami peningkatan, yaitu senilai Rp1,11 triliun dari 22 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II FIF Tahap III Tahun 2016 Seri B (FIFA02BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp532 miliar dari 7 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 5 April 2019 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 100,13% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,09%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup melemah sebesar 8,00 pts (0,06%) pada level 13648,00. Bergerak dengan mengalami penguatan di awal hingga pertengahan sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika akhirnya mengalami pelemahan menjelang berakhirnya sesi perdagangan dengan bergerak pada kisaran 13594,00 hingga 13668,00 sepanjang sesi perdagangan. Selain rupiah, mata uang regional yang ditutup dengan pelemahan terhadap dollar Amerika adalah Ringgit Malaysia (MYR) dan Rupee India (INR). Adapun mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika adalah Dollar Singapura (SGD), Baht Thailand (THB) dan Dollar Taiwan (TWD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi menjelang rilis data inflasi di bulan Mei 2016 serta respon pelaku pasar dengan dibukanya kembali pasar keuangan Amerika setelah libur pada hari Senin. Konsensus analis memperkirakan bahwa di bulan Mei 2016 terjadi inflasi sebesar 0,20% (MoM) dengan inflasi tahunan sebesar 3,30%. Adapun pada bulan April 2016, terjadi deflasi sebesar 0,45% dengan inflasi tahunan sebesar 3,60%. Dalam dua bulan kedepan tekanan inflasi akan meningkat seiring dengan siklus tahunan puasa dan lebaran. Adapun dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global cenderung mengalami penurunan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,84% setelah sempat menyentuh level 1,89% yang merupakan level tertingginya sejak akhir April 2016. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) ditutup turun pada level 0,14% setelah sempat menyentuh level 0,186% pada perdagangan kemarin. Adapun imbal hasil dari surat utang Jepang juga mengalami penurunan pada posisi -0,12%. Pergerakan imbal hasil surat utang global yang cenderung mengalami penurunan akan kami perkirakan akan berdampak positif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masuk pada area konsolidasi, sehingga pergerakan harga akan terbatas dengan arah pergerakan yang cenderung mendatar (*sideways*). Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Dengan masih berfluktuasinya pergerakan harga Surat Utang Negara hingga menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika pada pertengahan bulan Juni 2016 mendatang, maka kami menyarankan untuk melakukan strategi trading jangka pendek. Adapun bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang, kami menyarankan untuk melakukan pembelian secara bertahap apabila harga Surat Utang Negara kembali mengalami penurunan (BUY on Weakness) dengan pilihan pada seri FR0064, FR0071, FR0052, FR0073, FR0045 dan FR0067.

Berita Pasar

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp4,93 triliun dari lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 01122016 (new issuance), PBS006 (reopening), PBS009 (reopening), PBS011 (reopening), dan PBS012 (reopening) yang diadakan pada hari Selasa, tanggal 31 Mei 2016.**

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp9,629 triliun dari lima seri Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) yang ditawarkan. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Project Based Sukuk (PBS) seri PBS009, yaitu senilai Rp5,255 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,21875% hingga 8,00000%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada PBS011, yaitu senilai Rp376,2 miliar dengan dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,12500% hingga 8,84375%.

Keterangan	Surat Berharga Syariah Negara				
	SPNS01122016	PBS009	PBS006	PBS011	PBS012
Jumlah penawaran	Rp1,531 triliun	Rp5,255 triliun	Rp1,248 triliun	Rp0,3762 triliun	Rp1,219 triliun
Yield tertinggi	6,50000%	8,00000%	7,96875%	8,84375%	8,75000%
Yield terendah	5,62500%	7,21875%	7,65625%	8,12500%	8,28125%

Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp4,93 triliun dari empat seri Surat Berharga Syariah Negara. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada PBS009, yaitu senilai Rp2,75 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,36693% di harga 100,56%. Adapun jumlah dimenangkan terendah didapati pada PBS012, senilai Rp500 miliar dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 8,37939% di harga 104,24%. Sedangkan untuk seri PBS011 tidak dimenangkan sama sekali oleh pemerintah. Hasil dari lelang akan didistribusikan pada tanggal 2 Juni 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Keterangan	Surat Berharga Syariah Negara				
	SPNS01122016	PBS009	PBS006	PBS011	PBS012
Yield rata-rata	5,70661%	7,36693%	7,75552%	-	8,37939%
Tingkat imbalan	Diskonto	7,75000%	8,25000%	8,75000%	8,87500%
Tanggal jatuh tempo	1 Des 2016	25 Jan 2018	15 Sept 2020	15 Agust 2023	15 Nop 2031
Jumlah dimenangkan	Rp0,570 triliun	Rp2,750 triliun	Rp1,110 triliun	-	Rp0,500 triliun
Bid-to-cover-ratio	2,69	1,91	1,12	-	2,44

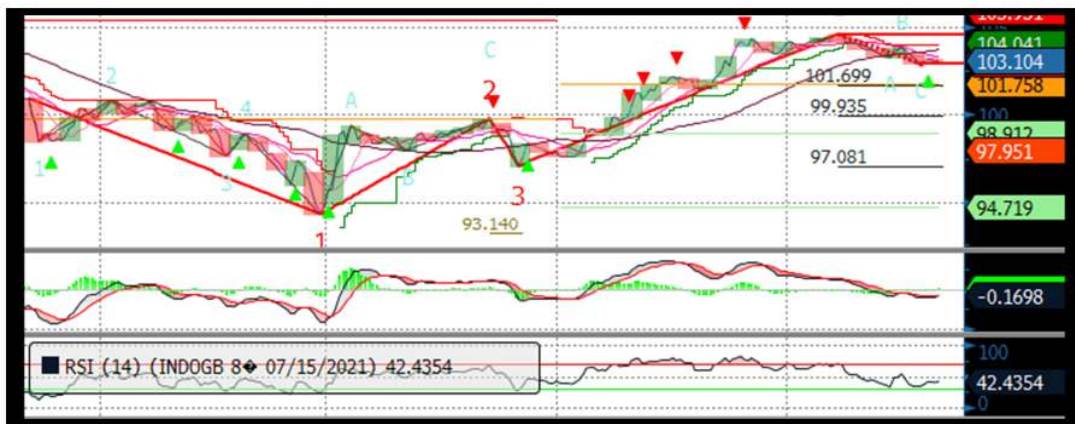
Dengan hasil lelang tersebut, maka pada kuartal II 2016, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp77,27 triliun, setara dengan 72,90% dari target penerbitan di kuartal II 2016 yang sebesar Rp106 triliun. Sisa target penerbitan di bulan Juni 2016 adalah senilai Rp28,73 triliun.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



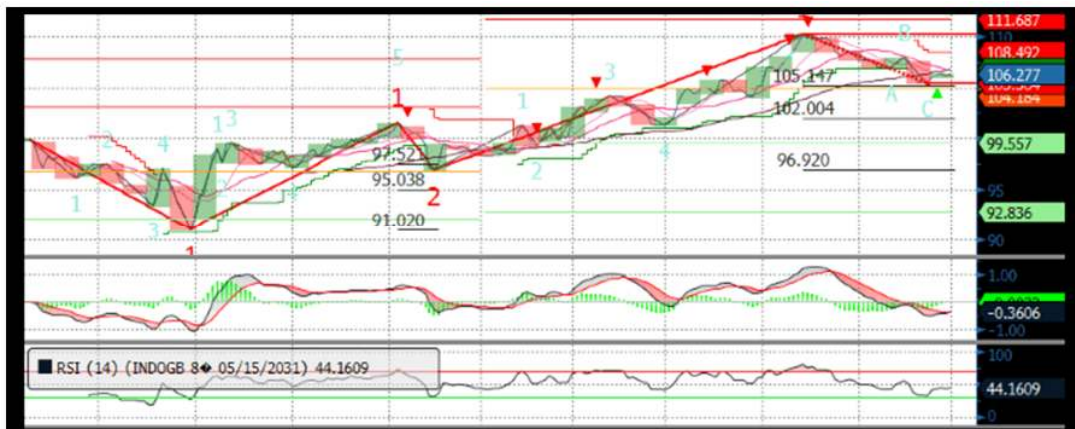
❖ FR0053



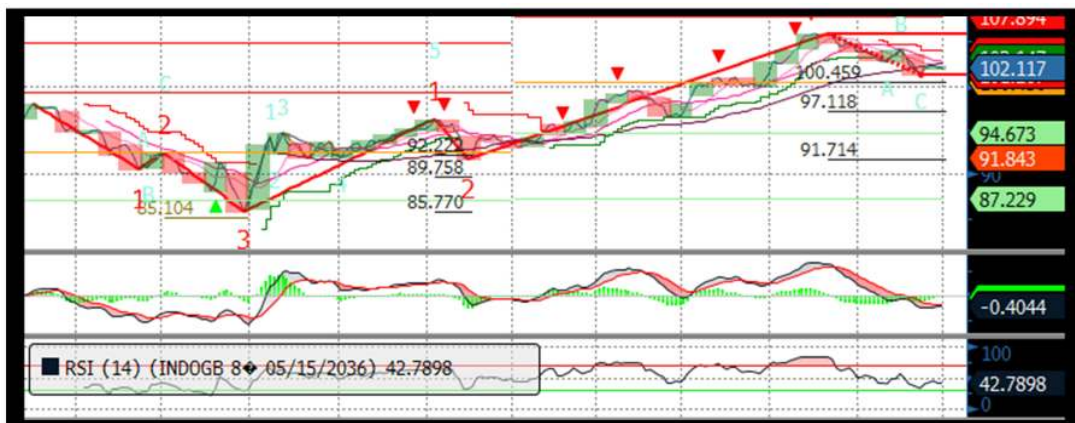
❖ FR0056



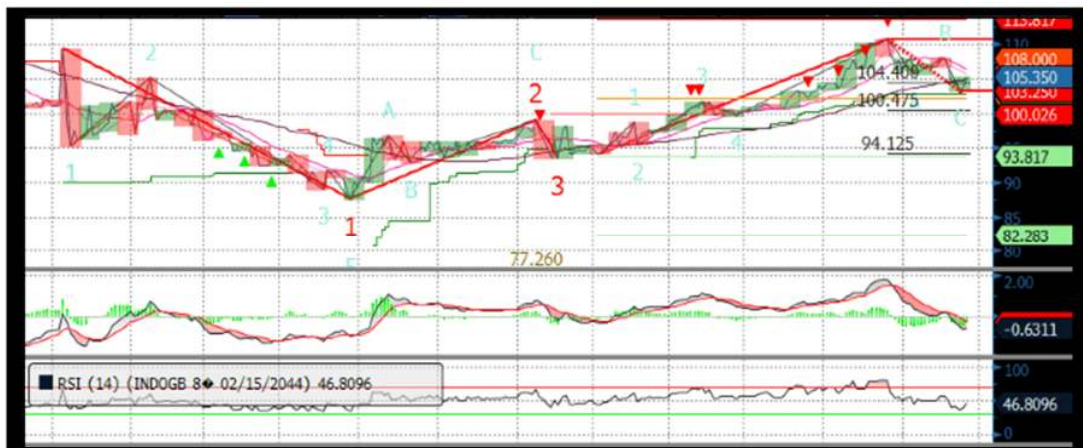
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data 31-May-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR55	7.375	15-Sep-16	0.29	100.28	100.29	↓ (1.00)	6.283%	6.249%	↑ 3.44	0.291	0.282
FR60	6.250	15-Apr-17	0.87	99.66	99.65	↑ 1.70	6.642%	6.662%	↓ (2.04)	0.859	0.832
FR28	10.000	15-Jul-17	1.12	103.28	103.40	↓ (12.50)	6.906%	6.791%	↑ 11.44	1.055	1.020
FR66	5.250	15-May-18	1.95	96.73	96.72	↑ 0.50	7.067%	7.070%	↓ (0.28)	1.880	1.815
FR32	15.000	15-Jul-18	2.12	115.34	115.42	↓ (8.30)	7.083%	7.044%	↑ 3.89	1.827	1.764
FR38	11.600	15-Aug-18	2.21	108.70	108.93	↓ (22.50)	7.254%	7.148%	↑ 10.59	1.963	1.894
FR48	9.000	15-Sep-18	2.29	103.84	103.84	↑ 0.10	7.144%	7.144%	↓ (0.05)	2.089	2.017
FR69	7.875	15-Apr-19	2.87	101.56	101.30	↑ 26.20	7.258%	7.360%	↓ (10.17)	2.607	2.515
FR36	11.500	15-Sep-19	3.29	111.63	111.68	↓ (5.00)	7.443%	7.427%	↑ 1.62	2.802	2.702
FR31	11.000	15-Nov-20	4.46	113.10	113.13	↓ (2.60)	7.486%	7.480%	↑ 0.65	3.681	3.548
FR34	12.800	15-Jun-21	5.04	121.77	121.78	↓ (1.70)	7.529%	7.526%	↑ 0.36	3.806	3.668
FR53	8.250	15-Jul-21	5.12	103.10	102.98	↑ 12.40	7.506%	7.535%	↓ (2.91)	4.172	4.021
FR61	7.000	15-May-22	5.95	97.18	97.16	↑ 2.60	7.595%	7.601%	↓ (0.56)	4.940	4.759
FR35	12.900	15-Jun-22	6.04	124.87	124.93	↓ (6.10)	7.675%	7.664%	↑ 1.11	4.361	4.200
FR43	10.250	15-Jul-22	6.12	112.13	112.10	↑ 2.30	7.724%	7.728%	↓ (0.45)	4.629	4.457
FR63	5.625	15-May-23	6.95	88.87	88.86	↑ 0.40	7.723%	7.723%	↓ (0.08)	5.756	5.542
FR46	9.500	15-Jul-23	7.12	108.98	109.20	↓ (22.50)	7.829%	7.790%	↑ 3.95	5.250	5.052
FR39	11.750	15-Aug-23	7.21	121.50	121.60	↓ (10.00)	7.791%	7.775%	↑ 1.62	5.133	4.940
FR70	8.375	15-Mar-24	7.79	103.46	103.36	↑ 9.80	7.772%	7.789%	↓ (1.66)	5.817	5.600
FR44	10.000	15-Sep-24	8.29	112.98	113.00	↓ (2.70)	7.838%	7.834%	↑ 0.41	5.881	5.659
FR40	11.000	15-Sep-25	9.29	120.36	120.39	↓ (3.90)	7.867%	7.862%	↑ 0.53	6.237	6.001
FR56	8.375	15-Sep-26	10.29	103.79	103.71	↑ 7.30	7.830%	7.840%	↓ (1.02)	7.043	6.778
FR37	12.000	15-Sep-26	10.29	128.49	128.46	↑ 3.20	7.899%	7.903%	↓ (0.39)	6.550	6.301
FR59	7.000	15-May-27	10.95	93.47	93.44	↑ 2.90	7.901%	7.905%	↓ (0.42)	7.683	7.391
FR42	10.250	15-Jul-27	11.12	116.87	116.78	↑ 8.70	7.936%	7.947%	↓ (1.07)	6.990	6.723
FR47	10.000	15-Feb-28	11.71	115.23	115.26	↓ (3.40)	7.972%	7.968%	↑ 0.41	7.297	7.018
FR64	6.125	15-May-28	11.95	85.86	85.87	↓ (0.50)	7.981%	7.981%	↑ 0.07	8.322	8.003
FR71	9.000	15-Mar-29	12.79	107.82	107.84	↓ (1.40)	8.009%	8.007%	↑ 0.17	7.904	7.600
FR52	10.500	15-Aug-30	14.21	120.64	120.54	↑ 9.60	8.035%	8.045%	↓ (1.00)	8.063	7.752
FR73	8.750	15-May-31	14.95	106.28	106.16	↑ 11.60	8.021%	8.034%	↓ (1.29)	8.780	8.441
FR54	9.500	15-Jul-31	15.12	112.61	112.52	↑ 8.60	8.042%	8.051%	↓ (0.91)	8.446	8.119
FR58	8.250	15-Jun-32	16.04	101.85	101.88	↓ (2.60)	8.042%	8.039%	↑ 0.29	8.905	8.561
FR65	6.625	15-May-33	16.95	86.90	86.93	↓ (2.70)	8.054%	8.051%	↑ 0.33	9.896	9.513
FR68	8.375	15-Mar-34	17.79	103.17	103.10	↑ 7.20	8.035%	8.042%	↓ (0.75)	9.520	9.152
FR72	8.250	15-May-36	19.95	102.12	102.03	↑ 8.90	8.035%	8.044%	↓ (0.89)	10.171	9.778
FR45	9.750	15-May-37	20.95	116.02	116.10	↓ (7.70)	8.143%	8.136%	↑ 0.69	10.008	9.617
FR50	10.500	15-Jul-38	22.12	123.84	123.57	↑ 26.70	8.154%	8.176%	↓ (2.22)	9.819	9.434
FR57	9.500	15-May-41	24.95	113.80	113.43	↑ 37.10	8.193%	8.224%	↓ (3.17)	10.692	10.271
FR62	6.375	15-Apr-42	25.87	80.26	80.22	↑ 4.60	8.228%	8.233%	↓ (0.51)	11.487	11.033
FR67	8.750	15-Feb-44	27.71	105.00	104.50	↑ 50.00	8.285%	8.330%	↓ (4.46)	10.892	10.459

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

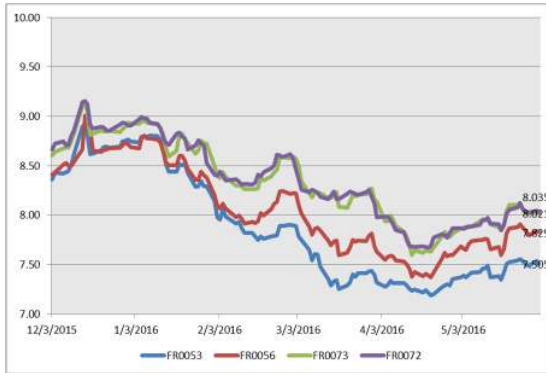
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	25-May-16	26-May-16	27-May-16	30-May-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	450,10	454,91	446,07	440,48
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,42	73,33	78,84	83,93
Bank Indonesia*	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,42	73,33	78,84	83,93
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.094,70	1.093,40	1.096,66	1.100,00	1.100,50
Reksadana	42,50	43,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	72,62	72,94	73,07	73,34
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	210,78	213,20	213,18	213,19
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	616,67	616,36	619,12	619,24
-Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	115,98	116,22	116,32	116,18
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,27	59,64	59,66	59,66
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	48,94	49,01	49,09	49,07
Lain - lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	85,12	85,52	85,88	86,00
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.437,93	1.461,85	1.575,12	1.611,69	1.614,92	1.624,91	1.624,91	1.624,91
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	47,559	20,087	(9,492)	(0,319)	2,765	0,115

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
PBS009	100,56	100,50	100,51	807,94	10
FR0056	105,40	103,74	103,81	775,98	28
FR0068	106,00	102,85	103,30	563,89	38
ORI010	100,85	100,25	100,70	551,97	17
ORI012	105,00	101,00	102,30	551,88	37
FR0073	108,75	106,15	106,35	419,60	22
FR0055	100,40	100,34	100,40	301,00	6
SR007	101,60	100,00	100,40	298,84	12
SPN03160713	99,41	99,41	99,41	228,19	2
FR0070	103,60	102,75	103,40	224,53	11

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



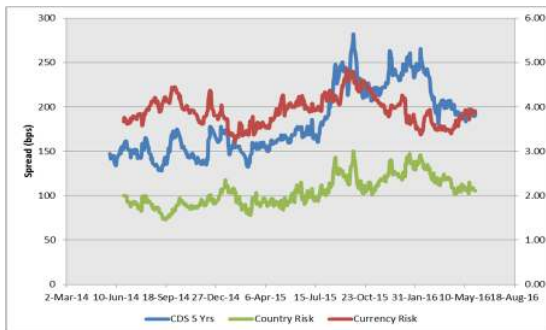
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA02BCN3	idAAA	101,55	100,00	100,00	532,00	7
BBRI01ACN3	idAAA	100,00	100,00	100,00	299,00	15
ADMF03BCN3	idAAA	100,13	100,05	100,13	100,00	2
GIAA01CN1	BBB+(idn)	99,50	99,40	99,48	35,00	8
TAFS01ACN2	AAA(idn)	100,10	100,10	100,10	23,50	1
ADMF02CCN2	idAAA	104,30	104,30	104,30	20,00	1
BNLI01SBCN2	idAA+	100,70	100,10	100,10	20,00	5
TAFS01BCN3	AAA(idn)	102,40	102,38	102,40	14,00	3
BNII01SBCN2	idAA+	100,60	100,40	100,60	12,00	4
ADMF02BCN4	idAAA	102,50	102,45	102,45	10,00	3

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	1.880	1.852	↑ 0.028	1.51%	1.864	↑ 0.016	0.87%	1.834	↑ 0.046	2.50%	2.270	↓ (0.390)	-17.19%
UK	1.485	1.435	↑ 0.051	3.53%	1.470	↑ 0.015	1.01%	1.595	↓ (0.110)	6.88%	1.959	↓ (0.473)	-24.17%
Germany	0.186	0.166	↑ 0.020	12.26%	0.176	↑ 0.010	5.74%	0.271	↓ (0.084)	31.16%	0.628	↓ (0.441)	-70.29%
Japan	(0.120)	(0.118)	↓ (0.002)	1.69%	(0.109)	↓ (0.011)	10.09%	(0.083)	↓ (0.037)	44.58%	0.260	↓ (0.380)	-146.15%
Philippines	2.525	2.542	↓ (0.017)	-0.67%	2.577	↓ (0.052)	-2.01%	2.602	↓ (0.077)	2.96%	3.330	↓ (0.805)	-24.17%
South Korea	1.806	1.805	↑ 0.001	0.07%	1.769	↑ 0.037	2.09%	1.796	↑ 0.010	0.57%	2.077	↓ (0.271)	-13.03%
Singapore	2.228	2.232	↓ (0.004)	-0.18%	2.142	↑ 0.085	3.98%	1.982	↑ 0.246	12.39%	2.585	↓ (0.357)	-13.81%
Thailand	2.297	2.126	↑ 0.171	8.04%	2.001	↑ 0.297	14.83%	1.798	↑ 0.499	27.74%	2.493	↓ (0.195)	-7.83%
India	7.470	7.460	↑ 0.010	0.13%	7.465	↑ 0.006	0.08%	7.435	↑ 0.035	0.47%	7.760	↓ (0.290)	-3.73%
Indonesia	7.829	7.840	↓ (0.011)	-0.13%	7.908	↓ (0.079)	-1.00%	7.682	↑ 0.148	1.92%	8.690	↓ (0.861)	-9.90%
Malaysia	3.935	3.925	↑ 0.010	0.24%	3.846	↑ 0.089	2.31%	3.898	↑ 0.037	0.94%	4.189	↓ (0.254)	-6.06%
China	2.975	2.968	↑ 0.007	0.24%	2.932	↑ 0.043	1.46%	2.889	↑ 0.086	2.97%	2.830	↑ 0.145	5.12%

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 Surya	Jl. Surya 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