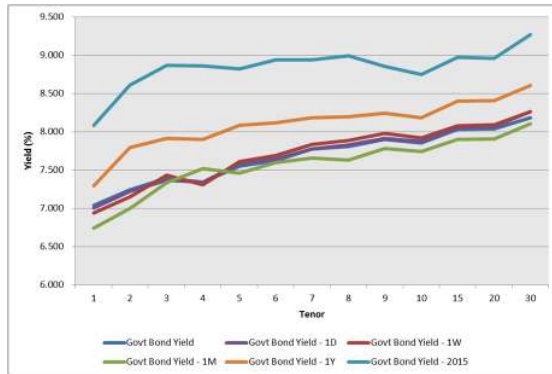


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 1 Juni 2016 cenderung mengalami penurunan didorong oleh data inflasi serta ekspektasi kenaikan peringkat utang Indonesia oleh S&P. Perubahan tingkat imbal hasil masih terbatas berkisar antara 1 - 3 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang cenderung mengalami penurunan imbal hasil sementara itu pada tenor pendek mengalami kenaikan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami kenaikan terbatas sebesar 1 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 5 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan imbal hasil berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 3 - 10 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengalami penurunan sebesar 1 - 3 bps didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 5 - 30 bps. Perubahan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didorong oleh data inflasi yang disampaikan oleh Badan Pusat Statistik, dimana pada bulan Mei 2016 terjadi inflasi sebesar 0,24% (MoM) dan sebesar 3,33% (YoY). Inflasi di bulan Mei 2016 tersebut masih sesuai dengan konsensus analisis yang memperkirakan terjadi inflasi sebesar 0,20% (MoM) dan 3,30% (YoY). Inflasi di bulan Mei 2016 terjadi karena adanya kenaikan harga yang ditunjukkan oleh naiknya seluruh indeks kelompok pengeluaran, yaitu: kelompok bahan makanan 0,30%; kelompok makanan jadi, minuman, rokok, dan tembakau 0,58%; kelompok perumahan, air, listrik, gas, dan bahan bakar 0,02%; kelompok sandang 0,44%; kelompok kesehatan 0,27%; kelompok pendidikan, rekreasi, dan olahraga 0,03%; dan kelompok transpor, komunikasi, dan jasa keuangan 0,21%. Dengan inflasi di bulan Mei 2016 tersebut maka inflasi tahun kalender (YTD) adalah sebesar 0,40%. Laju inflasi yang masih terkendali tersebut membuka peluang bagi Bank Indonesia untuk kembali menurunkan tingkat suku bunga acuan. Hal tersebut dalam jangka panjang akan berdampak positif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara. Selain faktor inflasi, optimisme terhadap kenaikan peringkat utang Indonesia yang akan disampaikan oleh lembaga pemeringkat S&P mendorong investor untuk mulai melakukan pembelian Surat Utang Negara. Namun demikian, meskipun bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan, volume perdagangan yang dilaporkan belum begitu besar, mencerminkan kondisi investor yang cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi

mengantisipasi hasil dari pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika pada pertengahan Juni mendatang. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 1 bps untuk tenor 5 tahun, 2 bps untuk tenor 10 tahun dan 15 tahun serta sebesar 3 bps untuk tenor 20 tahun. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, perubahan imbal hasil yang terjadi relatif terbatas dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari INDO-20, INDO-26 dan INDO-46 masing - masing mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 2,88%; 3,99% dan 5,15%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp4,69 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan senilai Rp1,58 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp843,09 miliar dari 27 kali transaksi di harga rata - rata 103,97% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,80%. Sedangkan Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp371,18 miliar dari 11 kali transaksi di harga rata - rata 101,65% dengan tingkat imbal hasil sebesar 6,51%. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp482,7 miliar dari 26 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap III Tahun 2016 Seri B (ADMFO3BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp90 miliar dari 2 kali transaksi dengan harga rata - rata di level 101,085% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,05%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutupi melemah terbatas pada level 13661,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 13,00 pts (0,10%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak berfluktuasi dengan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika, nilai tukar rupiah bergerak pada kisaran 13650,00 hingga 13697,00 per dollar Amerika. Bersama dengan Ringgit Malaysia (MYR), Rupee India (INR) dan Won Korea Selatan (KRW), rupiah menjadi mata uang regional yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika di saat Yen Jepang memimpin penguatan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang mengalami penurunan setelah lembaga pemeringkat S&P kembali mempertahankan peringkat utang Indonesia pada peringkat "BB+" dengan prospek positif. Pengumuman yang disampaikan setelah berakhirnya sesi perdagangan akan berdampak terhadap pasar Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Pelaku pasar yang tadinya berharap terhadap kenaikan peringkat utang Indonesia akan memanfaatkan momentum tersebut untuk melakukan aksi ambil untung (profit taking). Namun demikian, koreksi harga yang terjadi masih akan terbatas, dikarenakan meskipun belum mengalami kenaikan peringkat, dipertahankannya prospek positif, memberikan sinyal bahwa masih terbuka peluang kenaikan peringkat dalam periode mendatang apabila pemerintah mampu memperbaiki kriteria - kriteria yang menjadi syarat untuk kenaikan peringkat seperti angka GDP per kapita, tren defisit fiskal yang menurun serta implementasi reformasi subsidi BBM secara utuh dan tepat waktu. Adapun dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global cenderung bergerak terbatas. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10

tahun ditutup pada level 1,847% dan tenor 30 tahun pada level 2,61%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup pada level 0,139% setelah sempat diperdagangkan pada level 0,128% sepanjang sesi perdagangan kemarin dan imbal hasil Surat Utang Jepang ditutup naik terbatas pada level -0,118% dari posisi penutupan sebelumnya di level -0,120%.

### **Rekomendasi**

Secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi, mengindikasikan bahwa harga Surat Utang Negara akan bergerak terbatas dengan arah pergerakan yang cenderung mendatar (sideways). Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar yang cenderung bergerak berfluktuasi. Bagi investor dengan horizon inversasi jangka panjang, adanya potensi koreksi harga pada perdagangan hari ini dapat dimanfaatkan untuk kembali melakukan akumulasi secara bertahap dengan pilihan pada seri FR0064, FR0071, FR0052, FR0073, FR0065, FR0068 dan FR0045.

### **Berita Pasar**

#### **❖ S&P Kembali Tetapkan Peringkat Republik Indonesia Pada Level BB+/Outlook Positif.**

Lembaga pemeringkat Standard and Poor's (S&P) kembali mempertahankan peringkat Indonesia pada level BB+/positive outlook pada 1 Juni 2016. Dalam siaran persnya, S&P menyebutkan faktor kunci yang mendukung keputusan tersebut mencakup perbaikan kebijakan dan tata kelola kelembagaan, termasuk kerangka kebijakan fiskal, kebijakan moneter yang kredibel dan pertumbuhan ekonomi yang baik. Lebih lanjut, S&P menyatakan bahwa peningkatan rating dimungkinkan apabila momentum perbaikan tata kelola kelembagaan, khususnya kerangka kebijakan fiskal, dapat menghasilkan pengeluaran pemerintah yang berkualitas, penurunan tren defisit fiskal, moderasi utang pemerintah dan terjaganya kewajiban kontijensi fiskal. Selain itu, implementasi reformasi subsidi BBM secara utuh dan tepat waktu menjadi perhatian S&P.

#### **❖ Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2016 dan Obligasi Berkelanjutan II Toyota Astra Financial Services Tahap I Tahun 2016.**

Pada hari ini, Kamis tanggal 2 Juni 2016, Obligasi Berkelanjutan II Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Mandiri Tunas Finance dan Obligasi Berkelanjutan II Toyota Astra Financial Services I Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Toyota Astra Financial Services mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan II Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2016 yang dicatatkan senilai Rp1.400.000.000.000,- terdiri dari dua seri, yaitu:

- a. Seri A (TUF102ACN2) senilai Rp720.000.000.000,- dengan tingkat bunga tetap 8,95% per tahun dan berjangka waktu 3 tahun; dan
- b. Seri B (TUF102BCN2) senilai Rp680.000.000.000,- dengan tingkat bunga tetap 9,25% per tahun dan jangka waktu 5 tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia untuk obligasi tersebut adalah "idAA".

Adapun Obligasi Berkelanjutan II Toyota Astra Financial Services Tahap I Tahun 2016 yang dicatatkan senilai Rp1.500.000.000.000,- terdiri dari dua seri, yaitu:

- a. Seri A (TAFS02ACN1) senilai Rp500.000.000.000,- dengan tingkat bunga tetap 7,70% per tahun berjangka waktu 370 hari; dan
- b. Seri B (TAFS02BCN1) senilai Rp1.000.000.000.000,- dengan tingkat bunga tetap 8,40% per tahun dan jangka waktu 36 bulan.

Hasil pemeringkatan dari PT Fitch Ratings Indonesia untuk obligasi tersebut adalah "AAA(idn)".

Dengan demikian, total emisi obligasi dan sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 18 emisi dari 16 emiten senilai Rp30,14 triliun. Adapun total emisi obligasi dan sukuk yang tercatat di BEI

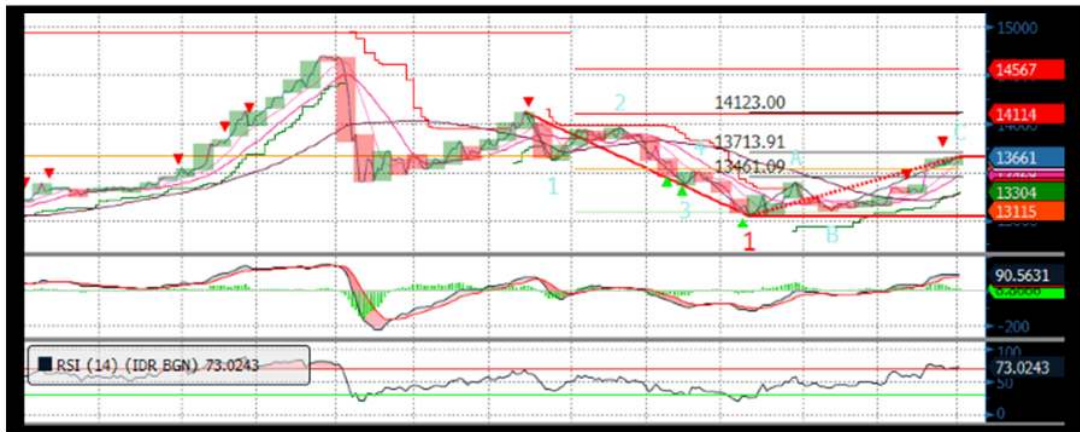
berjumlah 281 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp261,36 triliun dan USD100 juta, diterbitkan oleh 101 emiten.

❖ **PT Fitch Rating Indonesia mempertahankan peringkat "A-(idn)" terhadap peringkat PT Aneka Gas Industri dengan prospek negatif.**

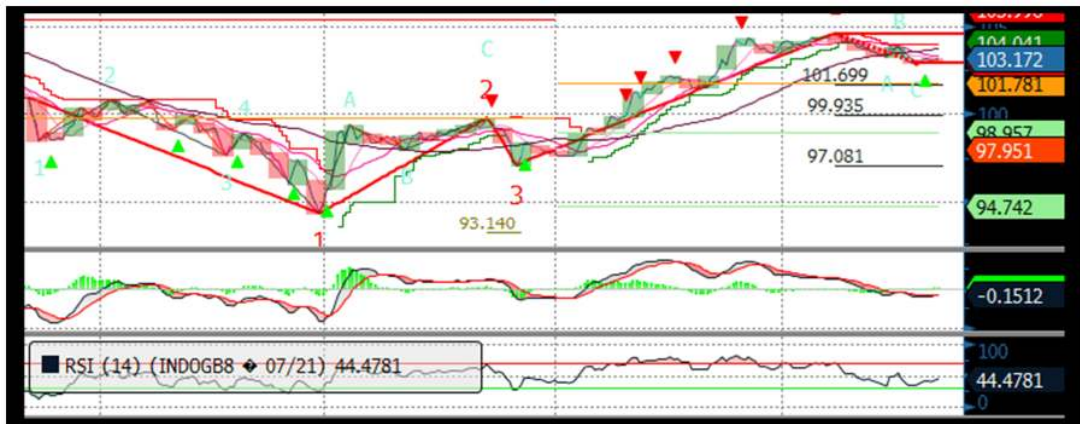
Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Obligasi II Tahun 2012 senilai Rp200 miliar dan Sukuk Ijarah II Tahun 2012 senilai Rp200 miliar yang keduanya akan jatuh tempo pada Desember 2017. Peringkat tersebut mencerminkan ekspektasi terhadap perbaikan profil kredit perseroan seiring dengan telah diselesaikannya proses penambahan kapasitas produksi perseroan dari 372 juta meter kubik di tahun 2014 menjadi 532 juta meter kubik di tahun 2015. Di tahun 2015, perseroan telah menyelesaikan penambahan kapasitas produksi berupa Air Separation Plants (ASP) yang berlokasi di Cibitung (April 2015), Medan (Oktober 2015) dan Palembang (Oktober 2015). Peningkatan kapasitas produksi diharapkan akan memperbaiki kinerja arus kas perseroan. Selain itu peringkat saat ini juga didukung oleh stabilnya margin perseroan serta posisi pasar perseroan yang kuat di bisnis penyedia gas industri. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh tingginya tingkat utang perseroan guna membiayai ekspansi usaha. sehingga apabila perseroan kembali berencana untuk melakukan ekspansi dengan pembiayaan melalui utang, akan menekan peringkat kredit perseroan.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



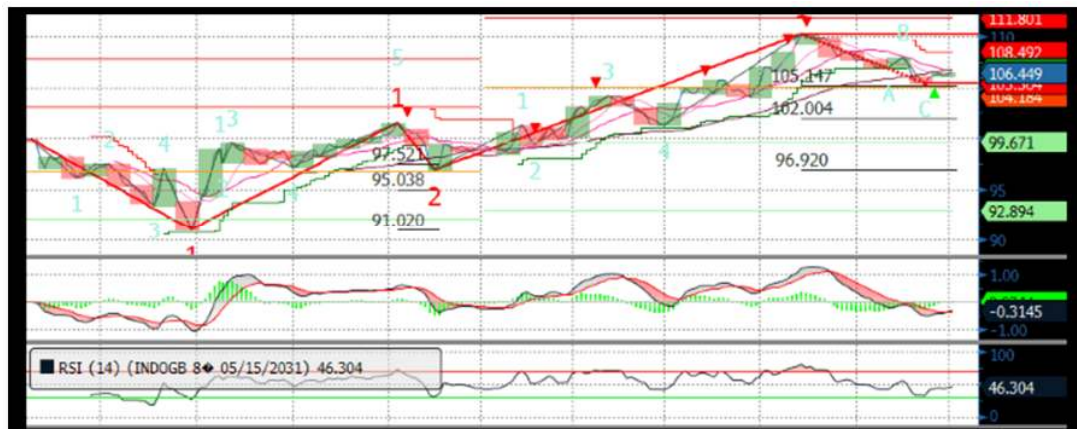
❖ FR0053



❖ FR0056



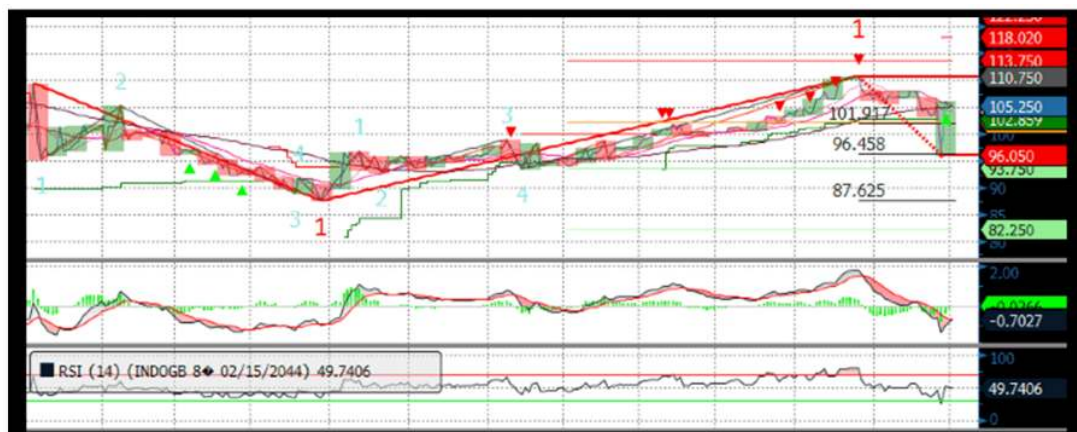
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data 1-Jun-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	100.28	↓ (0.30)	6.284%	6.273%	↑ 1.04	0.288	0.279
FR60	6.250	15-Apr-17	0.87	99.66	99.66	↓ (0.80)	6.652%	6.643%	↑ 0.96	0.856	0.829
FR28	10.000	15-Jul-17	1.12	103.28	103.28	↑ 0.00	6.899%	6.899%	↑ -	1.052	1.017
FR66	5.250	15-May-18	1.95	96.72	96.73	↓ (1.40)	7.078%	7.070%	↑ 0.80	1.877	1.813
FR32	15.000	15-Jul-18	2.12	115.34	115.34	↑ 0.40	7.072%	7.074%	↓ (0.19)	1.824	1.762
FR38	11.600	15-Aug-18	2.20	108.70	108.70	↑ 0.00	7.249%	7.249%	↑ -	1.960	1.891
FR48	9.000	15-Sep-18	2.29	103.84	103.84	↑ 0.00	7.142%	7.142%	↑ -	2.087	2.015
FR69	7.875	15-Apr-19	2.87	101.53	101.56	↓ (3.00)	7.269%	7.257%	↑ 1.16	2.604	2.513
FR36	11.500	15-Sep-19	3.29	111.63	111.63	↑ 0.00	7.440%	7.440%	↑ -	2.800	2.699
FR31	11.000	15-Nov-20	4.46	113.14	113.10	↑ 3.70	7.475%	7.485%	↓ (0.92)	3.678	3.546
FR34	12.800	15-Jun-21	5.04	121.80	121.77	↑ 3.90	7.519%	7.527%	↓ (0.83)	3.803	3.665
FR53	8.250	15-Jul-21	5.12	103.17	103.10	↑ 6.80	7.489%	7.505%	↓ (1.59)	4.170	4.019
FR61	7.000	15-May-22	5.95	97.24	97.18	↑ 6.00	7.583%	7.596%	↓ (1.29)	4.938	4.757
FR35	12.900	15-Jun-22	6.04	124.93	124.87	↑ 5.30	7.665%	7.674%	↓ (0.96)	4.359	4.198
FR43	10.250	15-Jul-22	6.12	112.14	112.13	↑ 1.70	7.720%	7.723%	↓ (0.33)	4.626	4.454
FR63	5.625	15-May-23	6.95	88.89	88.87	↑ 2.30	7.719%	7.723%	↓ (0.47)	5.753	5.540
FR46	9.500	15-Jul-23	7.12	109.18	108.98	↑ 20.00	7.794%	7.829%	↓ (3.51)	5.249	5.052
FR39	11.750	15-Aug-23	7.20	121.53	121.50	↑ 2.60	7.786%	7.790%	↓ (0.42)	5.130	4.938
FR70	8.375	15-Mar-24	7.78	103.53	103.46	↑ 7.10	7.760%	7.772%	↓ (1.20)	5.815	5.598
FR44	10.000	15-Sep-24	8.29	113.02	112.98	↑ 4.40	7.831%	7.838%	↓ (0.68)	5.879	5.657
FR40	11.000	15-Sep-25	9.29	120.43	120.36	↑ 7.10	7.856%	7.866%	↓ (0.96)	6.235	6.000
FR56	8.375	15-Sep-26	10.29	103.93	103.79	↑ 13.90	7.810%	7.830%	↓ (1.94)	7.043	6.778
FR37	12.000	15-Sep-26	10.29	128.60	128.50	↑ 10.40	7.886%	7.899%	↓ (1.26)	6.549	6.300
FR59	7.000	15-May-27	10.95	93.58	93.47	↑ 10.30	7.886%	7.901%	↓ (1.49)	7.682	7.391
FR42	10.250	15-Jul-27	11.12	116.96	116.87	↑ 9.20	7.925%	7.936%	↓ (1.13)	6.989	6.723
FR47	10.000	15-Feb-28	11.71	115.25	115.23	↑ 1.80	7.970%	7.972%	↓ (0.22)	7.295	7.015
FR64	6.125	15-May-28	11.95	85.88	85.86	↑ 1.50	7.980%	7.982%	↓ (0.22)	8.320	8.001
FR71	9.000	15-Mar-29	12.78	107.84	107.82	↑ 1.30	8.007%	8.008%	↓ (0.16)	7.902	7.598
FR52	10.500	15-Aug-30	14.20	120.83	120.63	↑ 19.80	8.014%	8.035%	↓ (2.06)	8.065	7.755
FR73	8.750	15-May-31	14.95	106.45	106.28	↑ 16.80	8.002%	8.021%	↓ (1.86)	8.782	8.444
FR54	9.500	15-Jul-31	15.12	112.86	112.61	↑ 25.60	8.015%	8.042%	↓ (2.71)	8.451	8.125
FR58	8.250	15-Jun-32	16.04	102.12	101.85	↑ 26.60	8.013%	8.042%	↓ (2.94)	8.912	8.568
FR65	6.625	15-May-33	16.95	87.04	86.90	↑ 14.10	8.038%	8.055%	↓ (1.70)	9.899	9.517
FR68	8.375	15-Mar-34	17.78	103.33	103.17	↑ 16.10	8.018%	8.035%	↓ (1.67)	9.523	9.156
FR72	8.250	15-May-36	19.95	102.40	102.12	↑ 28.30	8.006%	8.035%	↓ (2.82)	10.181	9.790
FR45	9.750	15-May-37	20.95	116.21	116.02	↑ 18.70	8.126%	8.143%	↓ (1.67)	10.014	9.623
FR50	10.500	15-Jul-38	22.12	123.85	123.84	↑ 0.60	8.154%	8.154%	↓ (0.05)	9.816	9.432
FR57	9.500	15-May-41	24.95	113.91	113.80	↑ 11.00	8.183%	8.193%	↓ (0.94)	10.695	10.275
FR62	6.375	15-Apr-42	25.87	80.33	80.26	↑ 6.40	8.221%	8.228%	↓ (0.72)	11.489	11.036
FR67	8.750	15-Feb-44	27.71	105.25	105.00	↑ 25.00	8.263%	8.285%	↓ (2.22)	10.906	10.473

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

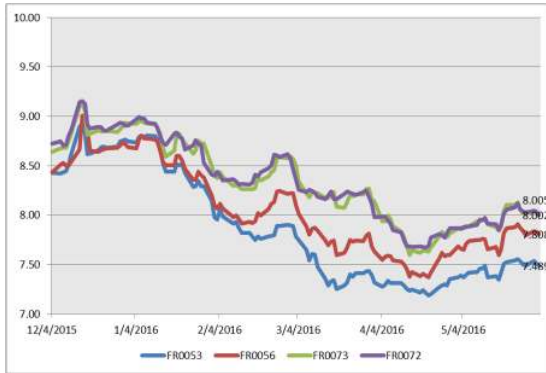
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	26-May-16	27-May-16	30-May-16	31-May-16
<b>BANK</b>	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	454,91	446,07	440,48	449,71
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	73,33	78,84	83,93	71,62
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	73,33	78,84	83,93	71,62
<b>NON-BANK</b>	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.094,70	1.096,66	1.100,00	1.100,50	1.103,58
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	72,94	73,07	73,34	73,49
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	213,20	213,18	213,19	213,22
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	616,36	619,12	619,24	621,96
-Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	116,22	116,32	116,18	116,32
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,64	59,66	59,66	59,74
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,01	49,09	49,07	49,05
Lain-lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	85,52	85,88	86,00	86,12
<b>TOTAL</b>	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.437,93	1.461,85	1.575,12	1.611,69	1.624,91	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	(9,811)	2,765	0,115	2,726

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

**Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan**



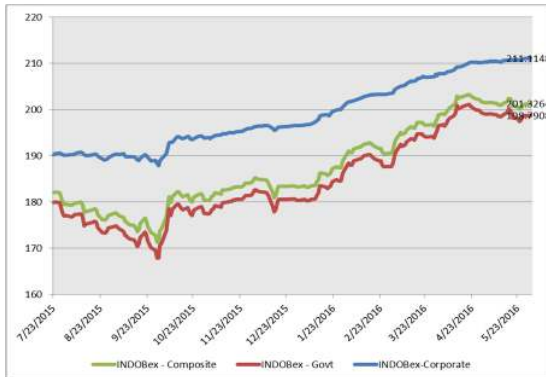
Sumber : Bloomberg

**Perdagangan Surat Berharga Negara**

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	104.25	103.85	104.00	843.09	27
FR0068	105.65	99.50	104.50	523.17	66
SR006	102.50	101.20	102.50	371.18	11
ORI012	104.70	101.10	103.40	314.33	21
ORI011	101.95	100.50	100.70	302.59	6
SR007	101.60	101.00	101.59	283.78	13
FR0072	105.35	102.00	104.10	261.17	67
FR0073	108.85	103.35	107.85	244.70	25
FR0053	103.50	102.75	102.75	232.20	11
SR008	105.25	100.00	102.15	207.37	74

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



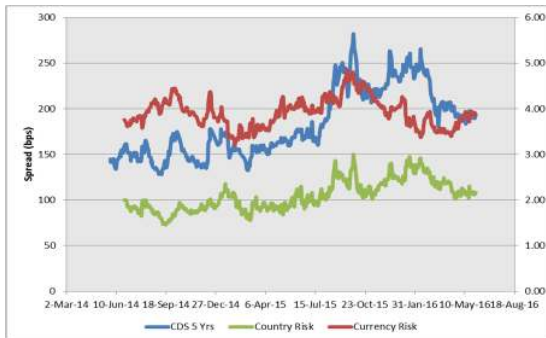
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ADMF03BCN3	idAAA	102.17	100.00	100.00	90.00	2
ISAT01ACN1	idAAA	102.90	102.63	102.65	90.00	6
BBRI01ACN3	idAAA	100.02	100.00	100.02	61.00	5
INDF06	idAA+	99.58	99.30	99.58	28.00	6
AKRA01A	idAA-	97.82	97.80	97.82	26.00	4
ADMF02BCN4	idAAA	103.02	103.02	103.02	25.00	1
WOMF01BCN4	AA(idn)	103.34	103.34	103.34	25.00	1
ADMF01CCN3	idAAA	100.74	100.74	100.74	20.00	1
MYOR04	idAA-	96.39	96.37	96.39	20.00	4
PPLN11A	idAAA	102.22	102.20	102.22	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	1.833	1.847	(0.014)	-0.75%	1.867	(0.035)	-1.85%	1.834	(0.001)	-0.07%	2.270	(0.437)	-19.27%
UK	1.404	1.428	(0.023)	-1.64%	1.454	(0.050)	-3.44%	1.595	(0.191)	-11.94%	1.959	(0.554)	-28.29%
Germany	0.128	0.138	(0.010)	-7.27%	0.151	(0.023)	15.28%	0.271	(0.143)	-52.76%	0.628	(0.500)	-79.61%
Japan	(0.118)	(0.120)	0.002	-1.67%	(0.088)	(0.030)	34.09%	(0.083)	(0.035)	42.17%	0.260	(0.378)	-145.38%
Philippines	2.523	2.554	(0.031)	-1.22%	2.573	(0.050)	-1.95%	2.602	(0.080)	-3.06%	3.330	(0.808)	-24.25%
South Korea	1.761	1.806	(0.045)	-2.49%	1.787	(0.025)	-1.43%	1.796	(0.035)	-1.92%	2.077	(0.315)	-15.19%
Singapore	2.210	2.228	(0.017)	-0.76%	2.166	0.044	2.03%	1.982	0.228	11.53%	2.585	(0.374)	-14.47%
Thailand	2.299	2.306	(0.007)	-0.31%	2.039	0.260	12.74%	1.798	0.500	27.82%	2.493	(0.194)	-7.78%
India	7.487	7.472	0.015	0.20%	7.464	0.023	0.31%	7.435	0.051	0.69%	7.760	(0.273)	-3.52%
Indonesia	7.809	7.829	(0.021)	-0.27%	7.871	(0.063)	-0.80%	7.682	0.127	1.65%	8.690	(0.882)	-10.14%
Malaysia	3.932	3.932	0.000	0.00%	3.898	0.034	0.86%	3.898	0.034	0.86%	4.189	(0.257)	-6.14%
China	2.982	2.975	0.007	0.25%	2.938	0.044	1.50%	2.889	0.093	3.23%	2.830	0.152	5.38%

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