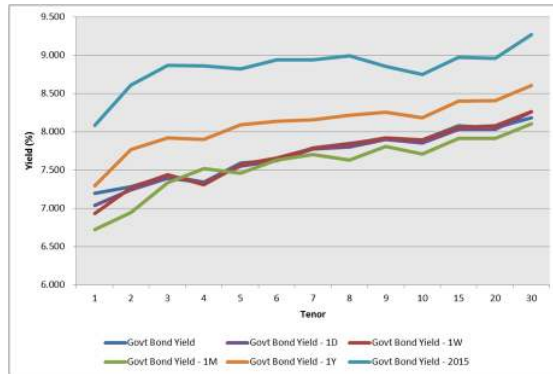


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 2 Juni 2016 cenderung mengalami kenaikan setelah lembaga pemeringkat S&P mempertahankan peringkat utang Indonesia pada peringkat "BB+" dengan prospek positif. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps dengan kecenderungan mengalami kenaikan pada keseluruhan seri Surat Utang Negara dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar didapati pada tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 7 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5 - 7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 5 - 20 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 40 bps. Koreksi harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin terjadi setelah lembaga pemeringkat S&P memutuskan untuk mempertahankan peringkat utang Indonesia pada peringkat "BB+" dengan prospek positif. Adapun sebelum disampaikannya pengumuman tersebut, pelaku pasar telah berspekulasi bahwa peringkat utang Indonesia akan dinaikkan menjadi "BBB-" oleh S&P setelah setahun sebelumnya S&P menaikkan prospek utang Indonesia dari stabil menjadi positif. Selain itu, koreksi harga Surat Utang Negara juga turut dipengaruhi oleh nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang dibuka melemah dan sempat menyentuh level di atas 13700 per dollar Amerika. Kombinasi dari kedua faktor tersebut menyebabkan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mengalami penurunan. Namun demikian, koreksi harga yang terjadi tidak diikuti dengan volume perdagangan yang besar, mengindikasikan bahwa pelaku pasar masih cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder. Secara keseluruhan, koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin menyebabkan adanya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 4 bps untuk tenor 5 tahun dan 15 tahun, sebesar 5 bps untuk tenor 10 tahun dan 2 bps untuk tenor 20 tahun. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasilnya juga terlihat mengalami kenaikan sebagai dampak dari keputusan dari lembaga pemeringkat S&P yang mempertahankan peringkat utang Indonesia. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami kenaikan sebesar 4

bps pada level 2,92% setelah mengalami koreksi harga sebesar 15 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing mengalami kenaikan sebesar 3 bps pada level 4,03% dan 5,18%. Koreksi harga yang terjadi pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing berkisar antara 5 - 50 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin meskipun masih rendah mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp6,60 triliun dari 28 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan senilai Rp3,18 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,70 triliun dari 54 kali transaksi di harga rata - rata 103,54% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,86%. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp407,34 miliar dari 17 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Astra Sedaya Finance Tahap I Tahun 2012 Seri C (ASDF01CCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp73,86 miliar dari 9 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,49% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,94%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup dengan penguatan sebesar 18,00 pts (0,13%) pada level 13643,00 per dollar Amerika. Beregrak cukup berfluktuasi dengan kecenderungan mengalami pelemahan pada awal perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup dengan penguatan mengikuti penguatan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika bergerak pada kisaran 13633,00 hingga 13705,00 per dollar Amerika. Mata uang regional yang memimpin penguatan terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin adalah Won Korea Selatan (KRW) dan diikuti oleh Yen Jepang (JPY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan serta pelaku pasar yang masih akan mencermati perkembangan data ekonomi Amerika. Pada hari Selasa, 7 Juni 2016, pemerintah berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara dengan target penerbitan senilai Rp12 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Menjelang pelaksanaan lelang, harga Surat Utang Negara akan bergerak terbatas dengan kecenderungan mengalami penurunan dikarenakan investor berharap untuk mendapatkan imbal hasil yang lebih menarik dari pelaksanaan lelang. Pada lelang sebelumnya, pemerintah hanya meraup dana senilai Rp9,99 triliun di bawah target penerbitan yang senilai Rp12 triliun dari penawaran yang masuk senilai Rp14,68 triliun. Adapun dari faktor eksternal, pelaku pasar masih akan mencermati perkembangan data ekonomi Amerika, dimana pada hari ini waktu setempat akan disampaikan data sektor tenaga kerja Amerika. Analisis memperkirakan bahwa di bulan Mei 2016, tingkat pengangguran di Amerika sebesar 4,9% turun dari 5,0% dari periode di bulan April 2016 dengan adanya penambahan tenaga kerja di luar sektor pertanian (*Nonfarm Payrolls*) sebesar 158 ribu tenaga kerja. Data tenaga kerja Amerika pada hari ini akan turut menjadi pertimbangan bagi Bank Sentral Amerika untuk menentukan arah kebijakan moneter, dimana pelaku pasar berspekulasi bahwa kenaikan suku bunga acuan akan dilakukan di

bulan Juni 2016. Imbal hasil surat utang global terlihat mengalami penurunan menjelang pengumuman data ekonomi Amerika, dimana imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,798% dari posisi 1,85% pada penutupan sebelumnya. Sedangkan imbal hasil US Treasury dengan tenor 30 tahun juga ditutup turun pada level 2,576%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup turun 0,114% dari posisi penutupan sebelumnya di level 0,13%. Hal tersebut kami perkirakan akan berdampak positif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing yang pada perdagangan kemarin mengalami koreksi.

### **Rekomendasi**

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi, sehingga harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan bergerak pada rentang harga terbatas dengan arah pergerakan yang cenderung mendatar. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan menerapkan strategi trading di tengah kondisi pasar surat utang yang masih bergerak berfluktuasi menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (*FOMC Meeting*) di pertengahan Juni 2016. Adapun bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang, kami masih merekomendasikan pembelian secara bertahap dengan pilihan pada seri FR0064, FR0071, FR0052, FR0073, FR0045 dan FR0067.

### **Berita Pasar**

- ❖ **Rencana lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN03160908 (New Issuance), SPN12170608 (New Issuance), FR0053 (Reopening), FR0056 (Reopening), dan FR0073 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 7 Juni 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target penerbitan senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

<i>Terms &amp; Conditions</i>	<b>SPN</b>		<b>ON</b>		
<b>Seri</b>	SPN03160908 <i>(New Issuance)</i>	SPN12170608 <i>(New Issuance)</i>	FR0053 <i>(Reopening)</i>	FR0056 <i>(Reopening)</i>	FR0073 <i>(Reopening)</i>
<b>Jatuh Tempo</b>	8 September 2016	8 Juni 2017	15 Juli 2021	15 September 2026	15 Mei 2031
<b>Tingkat Kupon</b>	Diskonto	Diskonto	8,25000%	8,37500%	8,75000%

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa tanggal 7 Juni 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun tanggal distribusi hasil pelaksanaan lelang akan dilakukan pada hari Kamis tanggal 9 Juni 2016.

- ❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menaikkan peringkat PT Tiga Pilar Sejahtera Foods Tbk dari peringkat "idA-" menjadi "idA".**

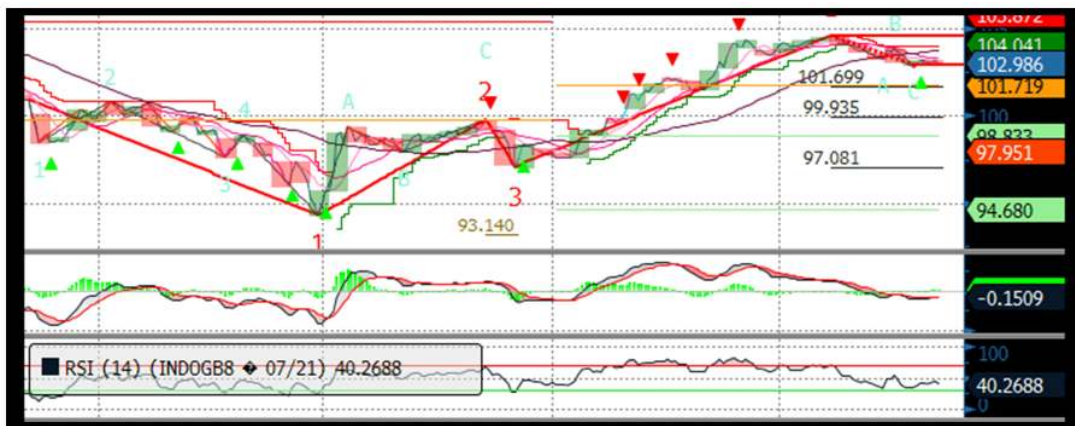
Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Kenaikan peringkat juga diberikan terhadap Obligasi I Tahun 2013 dari peringkat "idA-" menjadi "idA" dan Sukuk Ijarah I Tahun 2013 dari "idA-(sy)" menjadi "idA(sy)". Kenaikan peringkat tersebut didorong oleh ekspektasi bahwa proteksi arus kas perseroan akan mengalami perbaikan dalam jangka pendek sebagai hasil dari divestasi bisnis perkebunan. Bisnis perkebunan memberikan kontribusi sebesar 30% dari total utang perseroan di tahun 2015. Eksekusi dari divestasi yang dilakukan di bulan Mei 2016 tersebut akan meringankan beban utang perseroan dari posisinya saat ini. Peringkat saat ini mencerminkan stabilnya permintaan dari bisnis beras, produk perseroan yang cukup terdiversifikasi serta proteksi arus kas yang di atas rata - rata dalam waktu dekat ini. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh struktur permodalan yang moderat, paparan terhadap fluktuasi harga komoditas serta ketatnya persaingan bisnis. Dengan dilakukannya divestasi tersebut, maka saat ini bisnis perseroan fokus pada bisnis beras dan makanan (makanan dasar dan makanan olahan).

Analisa Teknikal

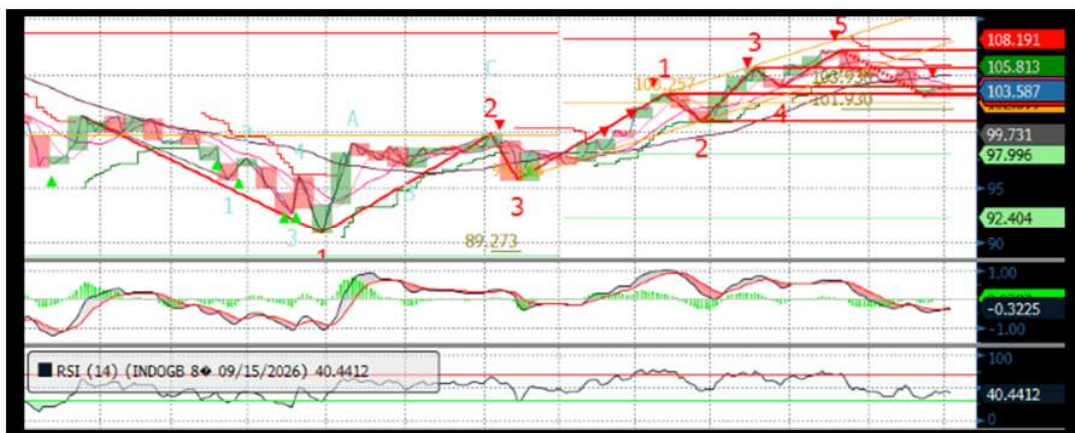
❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



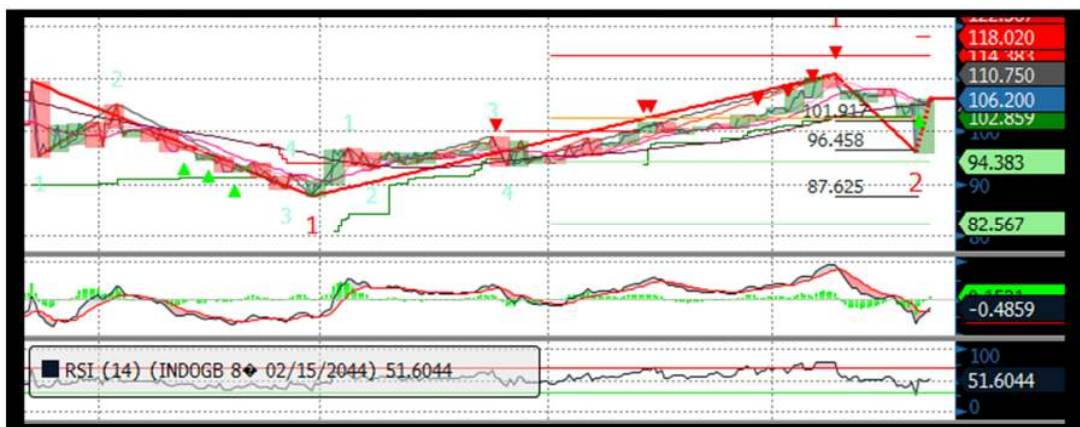
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data 2-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	100.29	100.28	↑ 0.80	6.245%	6.273%	↓ (2.80)	0.285	0.277
FR60	6.250	15-Apr-17	0.87	99.51	99.66	↓ (14.50)	6.828%	6.653%	↑ 17.49	0.854	0.825
FR28	10.000	15-Jul-17	1.12	103.28	103.28	↑ 0.00	6.892%	6.892%	-	1.049	1.014
FR66	5.250	15-May-18	1.95	96.60	96.72	↓ (11.30)	7.144%	7.080%	↑ 6.44	1.874	1.809
FR32	15.000	15-Jul-18	2.12	115.25	115.34	↓ (8.80)	7.105%	7.063%	↑ 4.13	1.821	1.759
FR38	11.600	15-Aug-18	2.20	108.70	108.70	↑ 0.00	7.244%	7.244%	-	1.957	1.889
FR48	9.000	15-Sep-18	2.29	103.76	103.70	↑ 5.80	7.178%	7.206%	↓ (2.73)	2.084	2.012
FR69	7.875	15-Apr-19	2.87	101.48	101.53	↓ (5.00)	7.287%	7.268%	↑ 1.94	2.601	2.510
FR36	11.500	15-Sep-19	3.29	111.63	111.63	↑ 0.00	7.438%	7.438%	-	2.797	2.697
FR31	11.000	15-Nov-20	4.45	113.13	113.14	↓ (1.30)	7.477%	7.474%	↑ 0.32	3.676	3.543
FR34	12.800	15-Jun-21	5.03	121.80	121.81	↓ (0.60)	7.518%	7.517%	↑ 0.13	3.800	3.663
FR53	8.250	15-Jul-21	5.12	102.99	103.17	↓ (18.60)	7.533%	7.489%	↑ 4.36	4.166	4.015
FR61	7.000	15-May-22	5.95	97.20	97.24	↓ (4.30)	7.592%	7.583%	↑ 0.93	4.935	4.754
FR35	12.900	15-Jun-22	6.03	124.81	124.93	↓ (11.60)	7.684%	7.663%	↑ 2.11	4.355	4.194
FR43	10.250	15-Jul-22	6.12	112.10	112.14	↓ (4.40)	7.728%	7.719%	↑ 0.85	4.623	4.451
FR63	5.625	15-May-23	6.95	88.79	88.89	↓ (10.30)	7.740%	7.719%	↑ 2.09	5.750	5.536
FR46	9.500	15-Jul-23	7.12	108.88	109.18	↓ (30.00)	7.846%	7.793%	↑ 5.28	5.243	5.045
FR39	11.750	15-Aug-23	7.20	121.50	121.53	↓ (2.70)	7.789%	7.785%	↑ 0.44	5.127	4.935
FR70	8.375	15-Mar-24	7.78	103.27	103.54	↓ (26.50)	7.803%	7.758%	↑ 4.50	5.810	5.592
FR44	10.000	15-Sep-24	8.29	112.96	113.02	↓ (6.00)	7.840%	7.830%	↑ 0.92	5.875	5.654
FR40	11.000	15-Sep-25	9.29	120.32	120.43	↓ (10.50)	7.870%	7.856%	↑ 1.43	6.231	5.995
FR56	8.375	15-Sep-26	10.29	103.61	103.94	↓ (33.00)	7.855%	7.809%	↑ 4.62	7.034	6.769
FR37	12.000	15-Sep-26	10.29	128.42	128.60	↓ (17.60)	7.907%	7.885%	↑ 2.13	6.543	6.294
FR59	7.000	15-May-27	10.95	93.48	93.58	↓ (9.70)	7.900%	7.886%	↑ 1.40	7.678	7.386
FR42	10.250	15-Jul-27	11.12	116.87	116.96	↓ (9.00)	7.935%	7.924%	↑ 1.11	6.985	6.718
FR47	10.000	15-Feb-28	11.70	115.32	115.25	↑ 6.80	7.961%	7.969%	↓ (0.82)	7.294	7.015
FR64	6.125	15-May-28	11.95	85.85	85.88	↓ (2.40)	7.983%	7.980%	↑ 0.35	8.317	7.997
FR71	9.000	15-Mar-29	12.78	107.85	107.84	↑ 0.80	8.006%	8.007%	↓ (0.10)	7.899	7.595
FR52	10.500	15-Aug-30	14.20	120.70	120.83	↓ (13.20)	8.028%	8.014%	↑ 1.37	8.059	7.748
FR73	8.750	15-May-31	14.95	106.08	106.45	↓ (37.00)	8.043%	8.002%	↑ 4.11	8.768	8.429
FR54	9.500	15-Jul-31	15.12	112.69	112.86	↓ (17.90)	8.034%	8.015%	↑ 1.89	8.443	8.116
FR58	8.250	15-Jun-32	16.03	102.08	102.12	↓ (3.60)	8.017%	8.013%	↑ 0.40	8.908	8.564
FR65	6.625	15-May-33	16.95	87.04	87.04	↓ (0.20)	8.038%	8.038%	↑ 0.02	9.897	9.514
FR68	8.375	15-Mar-34	17.78	103.14	103.34	↓ (19.40)	8.038%	8.018%	↑ 2.02	9.513	9.146
FR72	8.250	15-May-36	19.95	102.26	102.41	↓ (14.90)	8.020%	8.006%	↑ 1.48	10.172	9.780
FR45	9.750	15-May-37	20.95	116.36	116.21	↑ 15.10	8.113%	8.126%	↓ (1.34)	10.017	9.627
FR50	10.500	15-Jul-38	22.12	123.82	123.85	↓ (2.30)	8.155%	8.154%	↑ 0.19	9.812	9.428
FR57	9.500	15-May-41	24.95	113.82	113.91	↓ (8.90)	8.191%	8.183%	↑ 0.76	10.688	10.267
FR62	6.375	15-Apr-42	25.87	80.34	80.33	↑ 1.50	8.219%	8.221%	↓ (0.17)	11.488	11.034
FR67	8.750	15-Feb-44	27.70	105.10	105.25	↓ (15.00)	8.276%	8.263%	↑ 1.33	10.893	10.460

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

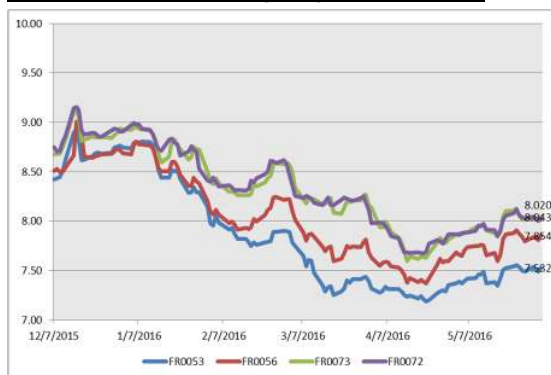
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	Apr'16	27-May-16	30-May-16	31-May-16	1-Jun-16
<b>BANK</b>	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	451.00	462.62	446.07	440.48	449.71	454.07
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	78.84	83.93	71.62	66.73
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	78.84	83.93	71.62	66.73
<b>NON-BANK</b>	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	1,071.42	1,094.70	1,100.00	1,100.50	1,103.58	1,104.11
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	73.02	73.07	73.34	73.49	73.60
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	203.41	213.18	213.19	213.22	213.25
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	626.17	619.12	619.24	621.96	622.26
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	112.49	116.32	116.18	116.32	116.32
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	57.41	59.66	59.66	59.74	59.80
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	49.19	49.09	49.07	49.05	49.04
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	85.50	85.88	86.00	86.12	86.16
<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	(7.046)	0.115	2.726	0.303

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

**Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan**



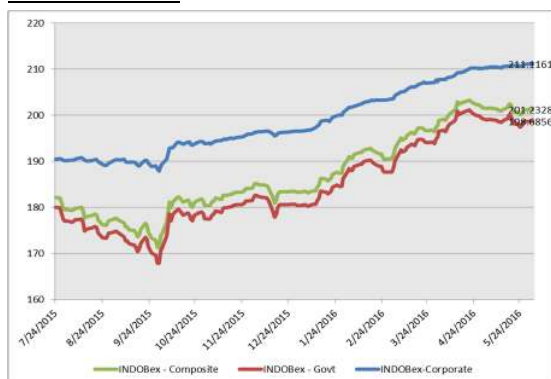
Sumber : Bloomberg

**Perdagangan Surat Berharga Negara**

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	105.10	103.00	103.55	1706.96	54
FR0070	103.45	102.88	103.00	750.77	6
FR0072	105.00	100.50	102.49	749.84	72
FR0073	108.85	104.50	106.00	544.10	25
ORI012	104.70	101.00	102.25	453.09	22
FR0068	105.50	100.00	103.18	278.88	29
FR0065	90.00	87.10	87.40	219.30	13
FR0047	116.50	115.00	116.50	217.25	7
FR0058	104.00	100.50	104.00	212.50	5
FR0045	116.53	114.50	114.50	200.50	5

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



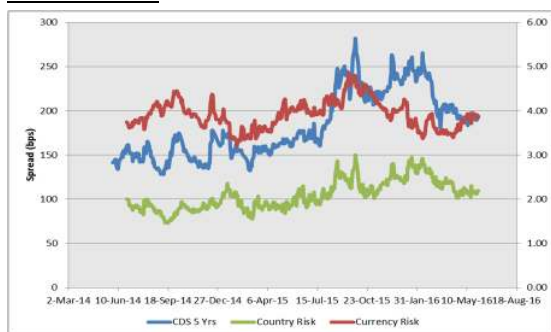
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ASDF01CCN1	idAAA	100.62	98.00	100.55	73.86	9
SMFP03CN3	idAA+	100.80	100.75	100.75	65.00	3
BBRI01ACN3	idAAA	100.00	100.00	100.00	50.00	1
MDLN01BCN1	idA	102.90	102.25	102.25	35.00	7
PPLN11A	idAAA	102.58	102.53	102.58	32.00	4
PPGD02BCN1	idAA+	100.02	100.00	100.02	30.00	3
ADMF01CCN1	idAAA	100.02	100.00	100.02	28.00	2
BNLI01SBCN2	idAA+	100.75	100.62	100.67	24.00	3
BBMISMSB1CN2	idA(sy)	98.03	98.03	98.03	21.00	1
BNII01SBCN2	idAA+	101.75	100.83	100.83	15.00	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	1.835	1.836	↓ (0.002)	-0.09%	1.829	↑ (0.006)	0.30%	1.873	↓ (0.039)	-2.06%	2.270	↓ (0.436)	-19.19%
UK	1.382	1.372	↑ (0.010)	0.72%	1.414	↓ (0.032)	-2.28%	1.595	↓ (0.213)	-13.36%	1.959	↓ (0.577)	-29.44%
Germany	0.146	0.135	↑ (0.011)	7.89%	0.145	↑ (0.001)	0.58%	0.266	↓ (0.120)	-45.20%	0.628	↓ (0.482)	-76.78%
Japan	(0.110)	(0.119)	↑ (0.009)	-5.56%	(0.125)	↑ (0.015)	-12.00%	(0.129)	↑ (0.019)	-14.73%	0.260	↓ (0.370)	-142.31%
Philippines	2.519	2.548	↓ (0.029)	-1.13%	2.574	↓ (0.055)	-2.12%	2.601	↓ (0.082)	-3.15%	3.330	↓ (0.811)	-24.36%
South Korea	1.760	1.761	↓ (0.002)	-0.10%	1.788	↓ (0.028)	-1.57%	1.804	↓ (0.045)	-2.47%	2.077	↓ (0.317)	-15.27%
Singapore	2.171	2.210	↓ (0.039)	-1.78%	2.095	↑ (0.076)	3.64%	1.982	↑ (0.189)	9.54%	2.585	↓ (0.413)	-16.00%
Thailand	2.245	2.301	↓ (0.057)	-2.46%	2.053	↑ (0.191)	9.33%	1.798	↑ (0.446)	24.82%	2.493	↓ (0.248)	-9.94%
India	7.485	7.488	↓ (0.003)	-0.04%	7.469	↑ (0.016)	0.22%	7.440	↑ (0.045)	0.60%	7.760	↓ (0.275)	-3.54%
Indonesia	7.854	7.809	↑ (0.046)	0.59%	7.842	↑ (0.013)	0.16%	7.662	↑ (0.193)	2.52%	8.690	↓ (0.836)	-9.62%
Malaysia	3.928	3.927	↑ (0.001)	0.03%	3.896	↑ (0.032)	0.82%	3.898	↑ (0.030)	0.76%	4.189	↓ (0.261)	-6.23%
China	3.010	2.990	↑ (0.020)	0.68%	2.944	↑ (0.066)	2.24%	2.889	↑ (0.121)	4.18%	2.830	↑ (0.180)	6.35%

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