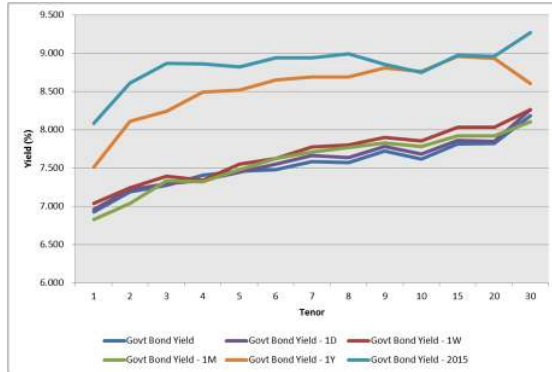


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 8 Juni 2016 masih menunjukkan penurunan didorong oleh hasil positif dari lelang penjualan Surat Utang Negara. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 11 bps dengan penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan sebesar 2 - 7 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 5 - 25 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 9 bps dengan adanya kenaikan harga yang berkisar antara 5 - 45 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara bertenor panjang yang cenderung mengalami penurunan berkisar antara 2 - 11 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 10 - 125 bps. Kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin sehingga mendorong penurunan imbal hasil pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara dipengaruhi oleh hasil positif dari lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa. Tingginya jumlah penawaran yang mencapai Rp42,32 triliun dimana pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp18 triliun mendorong investor yang tidak mendapatkan hasil lelang melakukan pembelian Surat Utang Negara di pasar sekunder. Hal tersebut mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Data cadangan devisa di bulan Mei 2016 yang turun sebesar US\$4,1 miliar dibandingkan dengan posisi di bulan April 2016 tidak begitu berpengaruh terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara meskipun terlihat pada pergerakan nilai tukar rupiah yang cenderung bergerak pada rentang perubahan terbatas di awal perdagangan. Investor cukup aktif melakukan perdagangan di pasar sekunder yang tercermin pada volume perdagangan yang cukup besar. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 1 bps, 7 bps, 5 bps dan 3 bps untuk masing - masing tenor 5 tahun, 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun. Penurunan imbal hasil yang terjadi kemarin telah mendorong imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 20 tahun berada di bawah level 8,0%. Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasilnya ditutup bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan setelah pemerintah menawarkan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Euro dengan tenor 7 tahun dan 12 tahun dimana tingkat imbal hasil yang ditawarkan cukup tinggi. Imbal hasil dari INDO-26

dan INDO-46 masing - masing ditutup naik sebesar 1 bps pada level 3,84% dan 5,02%. Adpaun imbal hasil dari INDO-20 meskipun mengalami kenaikan, kenaikan yang terjadi relatif terbatas dan berada pada level 2,79%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih cukup tinggi meskipun mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di hari Selasa. Volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp13,23 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang dilaporkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp7,64 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp3,53 triliun dari 143 kali transaksi yang sekaligus menjadikannya Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan. Obligasi Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 108,34% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,79%. Adapun Project Based Sukuk seri PBS009 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,28 triliun dari 12 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,61% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,33%. Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp564,9 miliar dari 27 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Tower Bersama Infrastrucutre Tahap I Tahun 2013 Seri B (TBIG01BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp150 miliar dari 2 kali transaksi dengan harga rata - rata di level 101,06% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,84%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup melemah terbatas pada level 13269,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 6,00 pts (0,05%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak pada kisaran 13214,00 hingga 13278,00 per dollar Amerika, pergerakan nilai tukar rupiah turut dipengaruhi oleh data penurunan nilai cadangan devisa di bulan Mei 2016. Pelemahan terhadap dollar Amerika juga dialami oleh mata uang Ringgit Malaysia (MYR) dan Dollar Singapura (SGD). Sedangkan mata uang Won Korea Selatan (KRW) dan Dollar Taiwan (TWD) menjadi mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dolla Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan mulai bergerak terbatas menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang akan diadakan pada pekan depan. Meskipun data sektor tenaga kerja Amerika di bulan Mei 2016 yang tidak cukup baik sehingga memudahkan ekspektasi atas kenaikan Suku Bunga Bank Sentral Amerika (Fed Fund Rate/FFR) pada pertemuan mendatang, namun pelaku pasar masih akan mencermati agenda pertemuan tersebut. Hal itu kami perkirakan akan mempengaruhi perdagangan Surat Utang Negara pada hari ini. Adapun dari domestik, rencana penerbitan Surat Utang Negara di pasar global dengan denominasi mata uang Euro senilai EUR3 miliar akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar domestik. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasilnya bergerak bervariasi dimana imbal hasil dari US Treasury ditutup dengan penurunan setelah hasil positif dari lelang penjualan US Treasury dengan tenor 10 tahun senilai US\$20 miliar. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,702% mengalami penurunan terbatas dari penutupan sebelumnya di level 1,719%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund)

justru mengalami kenaikan pada level 0,058% dari posisi penutupan sebelumnya di level 0,049%.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan setelah mengalami kenaikan harga berturut-turut dalam beberapa hari terakhir. Namun perlu diwaspadai adanya potensi aksiambil untung oleh investor dikarenakan harga Surat Utang Negara telah mendekati area jenuh beli (*overbought*). Kami perkirakan pelaku pasar akan memanfaatkan momentum menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika untuk melakukan aksi profit taking. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga serta kondisi pasar Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Kami merekomendasikan jual untuk seri FR0056 dan FR0072 yang telah melebihi harga wajarnya serta beli untuk seri FR0064 dan FR0067 yang masih berada di bawah nilai wajarnya.

Berita Pasar

❖ **Rencana lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 14 Juni 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 14 Juni 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. Target penerbitan adalah senilai Rp4.000.000.000.000,00 (Empat triliun rupiah) dengan seri yang ditawarkan adalah sebagai berikut :

<i>Terms & Conditions</i>	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 01122016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Jatuh Tempo	1 Des 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2031
Imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	8,87500%
Underlying Asset	BMN berupa tanah dan bangunan Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2016 dan BMN				

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 14 Juni 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 16 Juni 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2). Berdasarkan hasil lelang pada tanggal 7 Juni 2016, maka pemerintah pada kuartal II 2016 telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp95,27 triliun atau setara dengan 89,88% dari target penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang di kuartal II 2016 yang sebesar Rp106,00 triliun.

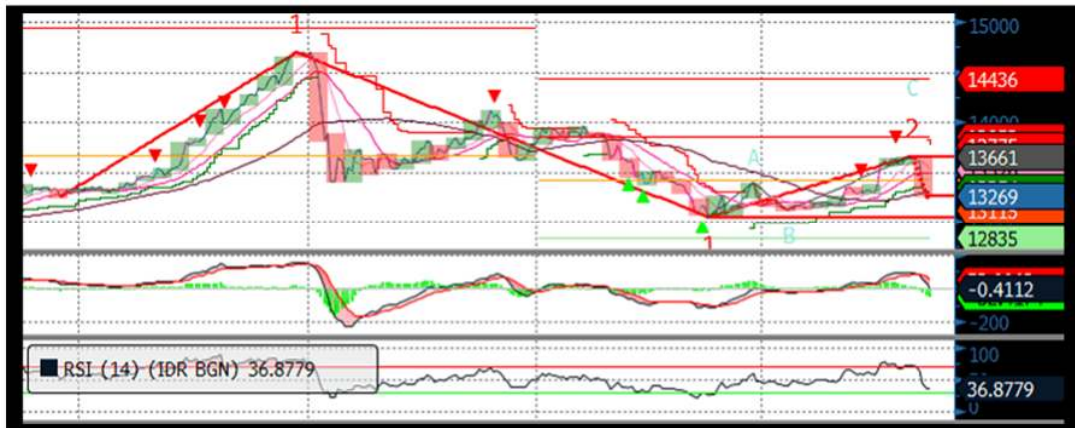
❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat "idA-" terhadap rencana penerbitan obligasi oleh PT Intiland Development Tbk.**

Perseroan berencana menerbitkan obligasi dengan jumlah maksimum senilai Rp600 miliar yang akan dipergunakan untuk membiayai kembali (refinancing) Obligasi I Tahun 2013 seri A senilai Rp346 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 9 Juli 2016 serta beberapa utang bank. Selain itu Pefindo juga menurunkan peringkat Obligasi I Tahun 2013 dari "idA" menjadi "idA-" seiring dengan melemahnya struktur permodalan serta arus kas perseroan sebagai dampak dari tingkat realisasi penjualan dari pengembangan properti yang lebih rendah dari perkiraan di tengah tingginya tingkat utang guna membiayai penyelesaian proyek gedung bertingkat tinggi milik perseroan. Jumlah pendapatan yang lebih rendah dari estimasi sebagai dampak dari ketidakpastian revisi pajak yang turut mempengaruhi produk properti sepanjang semester I 2015 dan juga perlambatan ekonomi yang berdampak terhadap rendahnya permintaan terhadap produk yang dihasilkan oleh perseroan. Adapun prospek negatif masih diberikan terhadap peringkat perseroan sebagai antisipasi pelemahan kinerja keuangan lebih lanjut jika penjualan unit properti yang telah ada seperti 1Park Avenue, Praxis, dan Spazio Tower masih lemah serta ekepektasi meningkatnya jumlah utang untuk menyelesaikan proyek perseroan. Peringkat saat ini mencerminkan

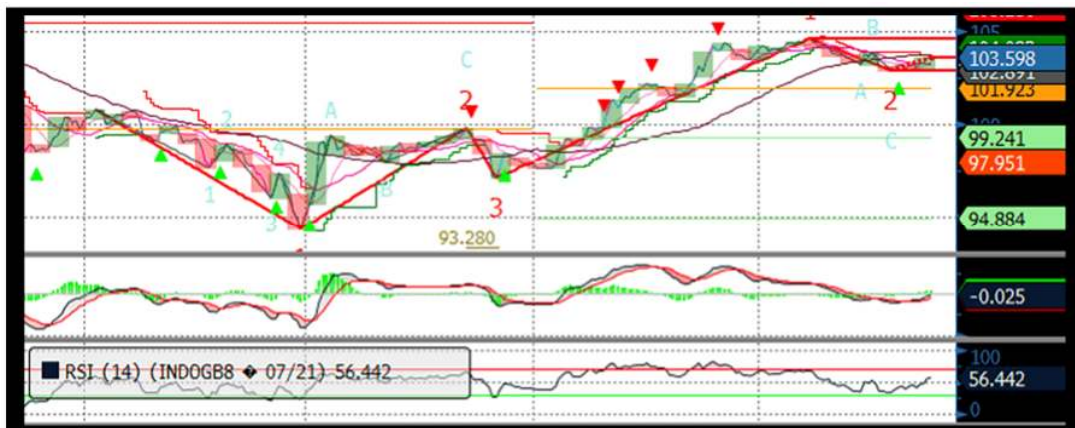
posisi pasar perseroan yang cukup kuat di industri properti, kualitas aset yang cukup baik serta cadangan lahan yang cukup banyak. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh struktur permodalan yang agresif dan rendahnya proteksi arus kas, rendahnya tingkat margin dibandingkan dengan industri serta tingginya tingkat resiko bisnis seiring dengan terbatasnya pendapatan berulang (recurring income) dari properti yang dikembangkan oleh perseroan.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



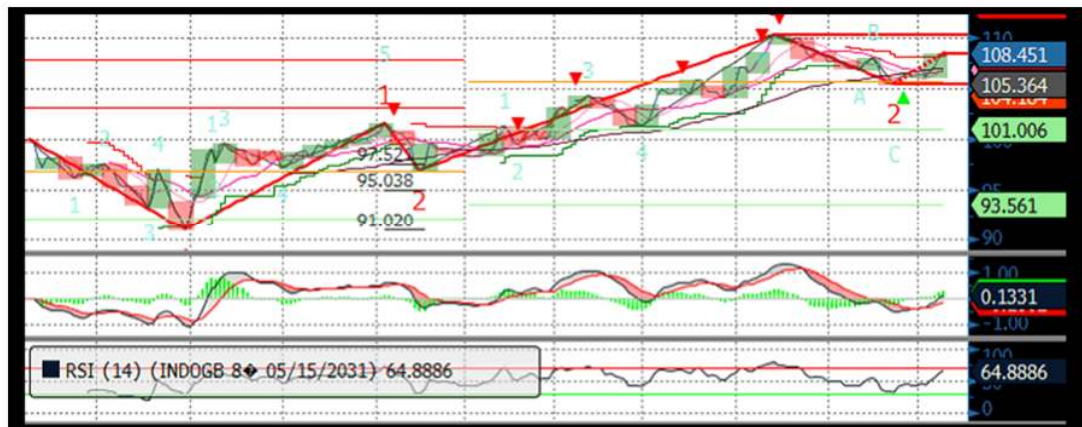
❖ FR0053



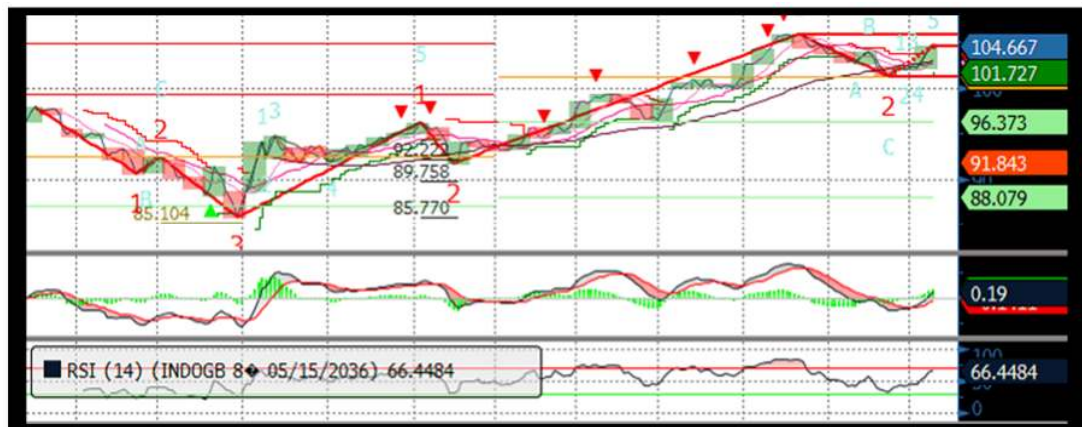
❖ FR0056



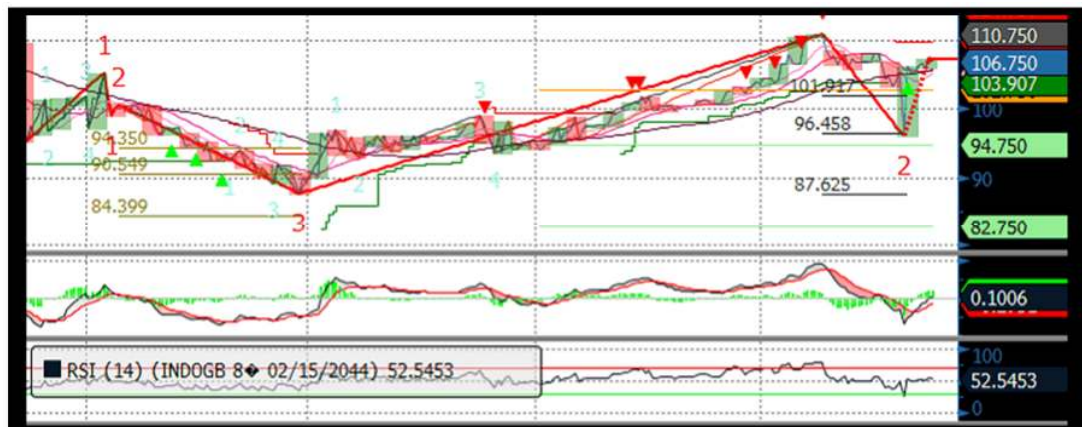
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data 8-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	0.27	100.27	100.33	↓ (6.30)	6.259%	6.026%	↑ 23.34	0.269	0.261
FR60	6.250	15-Apr-17	0.85	99.73	99.70	↑ 3.30	6.564%	6.605%	↓ (4.05)	0.837	0.811
FR28	10.000	15-Jul-17	1.10	103.45	103.28	↑ 17.50	6.687%	6.850%	↓ (16.32)	1.033	1.000
FR66	5.250	15-May-18	1.93	96.87	96.80	↑ 7.20	7.003%	7.045%	↓ (4.13)	1.858	1.795
FR32	15.000	15-Jul-18	2.10	115.39	115.25	↑ 14.60	6.987%	7.056%	↓ (6.90)	1.805	1.744
FR38	11.600	15-Aug-18	2.18	108.90	108.80	↑ 10.00	7.121%	7.169%	↓ (4.74)	1.941	1.874
FR48	9.000	15-Sep-18	2.27	103.92	103.82	↑ 10.70	7.089%	7.140%	↓ (5.06)	2.068	1.997
FR69	7.875	15-Apr-19	2.85	101.74	101.69	↑ 4.50	7.184%	7.202%	↓ (1.75)	2.585	2.495
FR36	11.500	15-Sep-19	3.27	112.07	111.90	↑ 16.60	7.277%	7.331%	↓ (5.40)	2.782	2.684
FR31	11.000	15-Nov-20	4.44	113.65	113.40	↑ 25.50	7.335%	7.399%	↓ (6.32)	3.662	3.532
FR34	12.800	15-Jun-21	5.02	122.37	122.11	↑ 26.20	7.384%	7.440%	↓ (5.59)	3.788	3.653
FR53	8.250	15-Jul-21	5.10	103.60	103.55	↑ 4.50	7.388%	7.398%	↓ (1.05)	4.153	4.005
FR61	7.000	15-May-22	5.93	98.03	97.60	↑ 43.00	7.414%	7.506%	↓ (9.22)	4.924	4.748
FR35	12.900	15-Jun-22	6.02	125.98	125.15	↑ 83.80	7.462%	7.614%	↓ (15.19)	4.348	4.192
FR43	10.250	15-Jul-22	6.10	112.91	112.45	↑ 46.20	7.565%	7.654%	↓ (8.91)	4.613	4.445
FR63	5.625	15-May-23	6.93	89.84	89.43	↑ 41.40	7.531%	7.614%	↓ (8.32)	5.742	5.534
FR46	9.500	15-Jul-23	7.10	110.50	110.38	↑ 12.50	7.559%	7.581%	↓ (2.17)	5.243	5.052
FR39	11.750	15-Aug-23	7.18	122.97	121.91	↑ 106.50	7.545%	7.717%	↓ (17.12)	5.125	4.939
FR70	8.375	15-Mar-24	7.77	104.87	104.44	↑ 42.70	7.533%	7.604%	↓ (7.16)	5.811	5.600
FR44	10.000	15-Sep-24	8.27	114.25	114.30	↓ (5.00)	7.640%	7.632%	↑ 0.76	5.875	5.658
FR40	11.000	15-Sep-25	9.27	121.86	121.31	↑ 54.30	7.660%	7.733%	↓ (7.29)	6.236	6.006
FR56	8.375	15-Sep-26	10.27	105.68	105.17	↑ 51.30	7.566%	7.637%	↓ (7.04)	7.054	6.797
FR37	12.000	15-Sep-26	10.27	130.33	129.46	↑ 87.70	7.674%	7.778%	↓ (10.48)	6.556	6.314
FR59	7.000	15-May-27	10.93	94.49	94.09	↑ 40.10	7.756%	7.813%	↓ (5.73)	7.681	7.394
FR42	10.250	15-Jul-27	11.10	118.05	118.09	↓ (4.20)	7.790%	7.785%	↑ 0.51	6.991	6.729
FR47	10.000	15-Feb-28	11.69	117.45	117.15	↑ 30.30	7.705%	7.741%	↓ (3.57)	7.320	7.049
FR64	6.125	15-May-28	11.93	86.37	86.37	↑ 0.00	7.910%	7.910%	-	8.313	7.996
FR71	9.000	15-Mar-29	12.77	109.64	108.74	↑ 89.50	7.793%	7.898%	↓ (10.56)	7.926	7.629
FR52	10.500	15-Aug-30	14.18	122.47	121.62	↑ 84.80	7.844%	7.931%	↓ (8.71)	8.088	7.783
FR73	8.750	15-May-31	14.93	108.45	107.96	↑ 48.70	7.782%	7.835%	↓ (5.28)	8.822	8.492
FR54	9.500	15-Jul-31	15.10	114.50	114.25	↑ 24.60	7.844%	7.869%	↓ (2.55)	8.480	8.160
FR58	8.250	15-Jun-32	16.02	103.77	103.50	↑ 27.60	7.832%	7.862%	↓ (2.98)	8.951	8.614
FR65	6.625	15-May-33	16.93	88.79	88.14	↑ 65.70	7.830%	7.907%	↓ (7.73)	9.954	9.579
FR68	8.375	15-Mar-34	17.77	105.14	104.74	↑ 40.20	7.832%	7.873%	↓ (4.09)	9.575	9.214
FR72	8.250	15-May-36	19.93	104.67	104.39	↑ 27.70	7.784%	7.811%	↓ (2.67)	10.265	9.880
FR45	9.750	15-May-37	20.93	118.50	117.25	↑ 125.00	7.924%	8.033%	↓ (10.90)	10.092	9.707
FR50	10.500	15-Jul-38	22.10	125.60	124.57	↑ 103.40	8.009%	8.094%	↓ (8.45)	9.873	9.493
FR57	9.500	15-May-41	24.93	115.27	114.12	↑ 115.10	8.068%	8.164%	↓ (9.69)	10.749	10.332
FR62	6.375	15-Apr-42	25.85	81.72	80.97	↑ 74.90	8.068%	8.150%	↓ (8.20)	11.582	11.133
FR67	8.750	15-Feb-44	27.69	106.75	107.25	↓ (50.00)	8.131%	8.088%	↑ 4.31	10.984	10.555

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

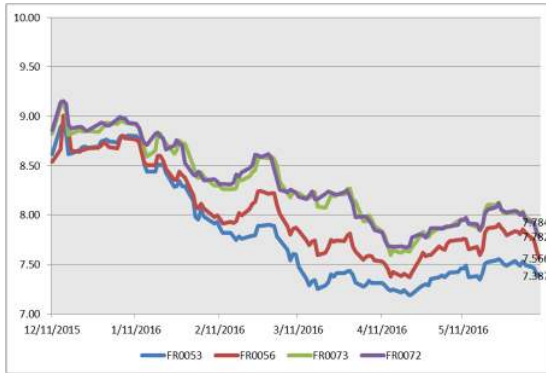
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	Mei'16	3-Jun-16	6-Jun-16	7-Jun-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	449,71	461,11	462,55	452,61
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	60,15	57,93	65,35
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	60,15	57,93	65,35
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.094,70	1.103,58	1.106,59	1.107,36	1.109,88
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	73,49	73,79	73,79	73,89
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	213,22	213,56	213,63	213,75
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	621,96	623,90	624,63	626,90
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	116,32	116,34	116,40	116,49
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,74	60,04	60,06	60,10
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,05	48,99	49,04	49,06
Lain-lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	86,12	86,31	86,20	86,18
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	1.624,91	1.627,84	1.627,84	1.627,84
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	47,559	20,087	(4,205)	1,092	0,734	2,267

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



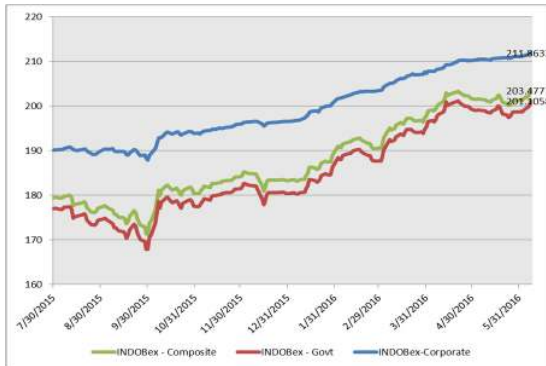
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0073	110.60	107.00	108.75	3533.64	143
FR0056	107.60	104.49	105.80	2883.52	129
FR0060	99.95	99.10	99.10	1290.00	7
PBS009	100.65	100.60	100.65	1285.73	12
FR0053	103.90	102.80	103.85	987.74	45
FR0068	108.25	100.80	103.41	678.75	68
SR008	104.00	100.30	102.35	481.87	79
FR0065	89.25	86.00	86.00	287.73	19
FR0071	111.70	107.50	110.00	286.96	20
ORI012	103.70	101.00	102.00	250.99	28

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



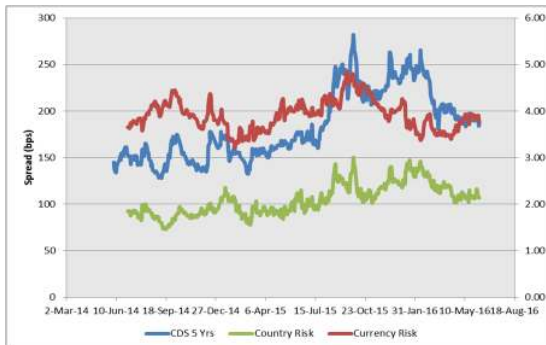
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
TBIG01BCN1	AA-(idn)	101.08	101.05	101.08	150.00	2
BNII01BCN2	idAAA	99.57	99.50	99.57	50.00	3
BNLI01SBCN2	idAA+	100.92	100.75	100.92	50.00	5
BNGA01BCN1	idAAA	99.50	99.35	99.50	36.00	6
ISAT08B	idAAA	98.00	96.00	97.95	36.00	6
JPFA01CN2	idA	100.80	100.00	100.80	36.00	8
MAPI01BCN3	idAA-	102.10	101.00	102.00	32.00	4
BBRI01ACN3	idAAA	100.10	100.05	100.05	30.00	4
ASDF02BCN3	AAA(idn)	102.00	101.00	101.87	21.00	5
TAFS02BCN1	AAA(idn)	101.00	100.00	101.00	20.20	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	1.712	1.719	↑(0.007)	-0.40%	1.836	↓(0.125)	-6.79%	1.780	↓(0.068)	-3.81%	2.270	↓(0.559)	-24.61%
UK	1.266	1.265	↓(0.001)	0.07%	1.372	↓(0.106)	-7.69%	1.417	↓(0.150)	-10.61%	1.959	↓(0.692)	-35.34%
Germany	0.050	0.049	↓(0.001)	2.33%	0.135	↓(0.085)	-62.93%	0.143	↓(0.093)	-64.9%	0.628	↓(0.577)	-92.02%
Japan	(0.115)	(0.123)	↑(0.008)	-6.50%	(0.119)	↑(0.004)	-3.36%	(0.123)	↑(0.008)	-6.50%	0.260	↓(0.375)	-144.23%
Philippines	2.450	2.476	↓(0.026)	-1.06%	2.548	↓(0.098)	-3.84%	2.687	↓(0.237)	-8.81%	3.330	↓(0.880)	-26.43%
South Korea	1.697	1.720	↓(0.023)	-1.83%	1.761	↓(0.064)	-3.64%	1.774	↓(0.077)	-4.31%	2.077	↓(0.380)	-18.27%
Singapore	2.035	2.082	↓(0.047)	-2.27%	2.210	↓(0.176)	-7.95%	1.970	↑(0.065)	3.32%	2.585	↓(0.550)	-21.27%
Thailand	2.085	2.090	↓(0.005)	-0.25%	2.301	↓(0.216)	-9.40%	1.778	↑(0.307)	17.28%	2.493	↓(0.408)	-16.35%
India	7.486	7.483	↑(0.003)	0.04%	7.488	↓(0.002)	-0.02%	7.433	↑(0.054)	0.72%	7.760	↓(0.273)	-3.52%
Indonesia	7.566	7.637	↓(0.071)	-0.92%	7.809	↓(0.242)	-3.11%	7.739	↓(0.173)	-2.21%	8.690	↓(1.124)	-12.93%
Malaysia	3.882	3.881	↑(0.001)	0.03%	3.927	↓(0.045)	-1.15%	3.894	↓(0.012)	-0.31%	4.189	↓(0.307)	-7.33%
China	3.010	2.998	↑(0.012)	0.39%	2.990	↑(0.020)	0.68%	2.896	↑(0.114)	3.93%	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 Suryo	Jl. Suryo 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