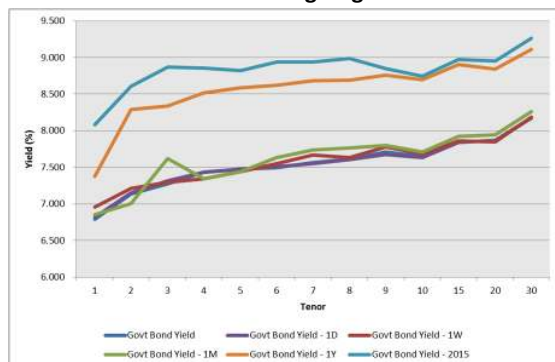


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 14 Juni 2016 bergerak bervariasi menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek terlihat mengalami penurunan, sementara itu pada tenor panjang mengalami kenaikan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) cenderung mengalami penurunan berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 15 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan yang relatif terbatas sebesar 1 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 5 bps. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 55 bps. Harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin cenderung bergerak terbatas di awal perdagangan di tengah meredanya tekanan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Namun demikian, harga beberapa Surat Utang Negara terlihat mengalami penurunan dikarenakan meningkatnya tekanan terhadap nilai tukar rupiah menjelang berakhirnya sesi perdagangan. Pelemahan nilai tukar rupiah tersebut mendorong investor untuk melakukan penjualan Surat Utang Negara guna mengantisipasi terhadap potensi pelemahan lanjutan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Volume perdagangan Surat Utang Negara yang cukup tinggi pada perdagangan kemarin mengindikasikan cukup aktifnya pelaku pasar untuk melakukan transaksi di pasar sekunder. Sementara itu dari hasil lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), pemerintah meraup dana senilai Rp5,075 triliun dengan total penawaran yang masuk senilai Rp6,903 triliun. Jumlah penawaran tersebut mengalami penurunan dibandingkan dengan lelang sebelumnya yang sebesar Rp9,62 triliun. Kami melihat bahwa kondisi pasar Surat Utang Negara yang masih bergerjolak menyebabkan investor untuk tidak terlalu aktif mengikuti lelang. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan terbatas pada imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan, masing - masing sebesar 1 bps pada level 7,42% untuk tenor 5 tahun; 7,60% untuk tenor 10 tahun; 7,82% untuk tenor 15 tahun dan 7,83% untuk tenor 20 tahun. Pergerakan imbal hasil yang cukup bervariasi juga didapati pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang

asing. Imbal hasil dari INDO-20 terlihat mengalami kenaikan sebesar 2 bps pada level 2,86%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing mengalami penurunan sebesar 4 bps dan 1 bps pada level 3,91% dan 5,13%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin senilai Rp10,99 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan senilai Rp5,68 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,05 triliun dari 45 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 105,46% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,59%. Sementara itu Project Based Sukuk seri PBS009 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,67 triliun dari 25 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,61% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,33%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp585,65 miliar dari 37 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Adira Dinamika Multi Finance Tahap III Tahun 2012 Seri C (ADMFO1CCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp145 miliar dari 13 kali transaksi. Obligasi Korporasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 27 September 2017 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 100,19% dengan tingkat imbal hasil 8,58%. Sedangkan nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup melemah sebesar 95,00 pts (0,71%) pada level 13393,00 per dollar Amerika. Sempat menguat terbatas pada awal perdagangan hingga pertengahan sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup dengan mengalami pelemahan yang cukup besar dengan beregrak pada kisaran 13269,00 hingga 13400,00 per dollar Amerika. Rupiah memimpin pelemahan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika diikuti oleh Peso Philippina (PHP) dan Ringgit Malaysia (MYR). Sementara itu Yen Jepang (JPY) masih menunjukkan penguatan terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan perubahan tingkat harga yang terbatas menjelang berakhirnya Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika serta dimulainya Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Pelaku pasar akan mencermati kedua agenda tersebut sehingga akan mempengaruhi terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Pelaku pasar memperkirakan bahwa Bank Sentral Amerika masih akan mempertahankan tingkat suku bunga acuan pada pertemuan di bulan Juni 2016 dan kenaikan suku bunga acuan akan dilakukan di bulan Juli 2016. Dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup dengan penurunan terbatas pada level 1,616% setelah sempat menyentuh posisi terendahnya pada perdagangan kemarin di level 1,57%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup turun pada level -0,002% dari penutupan sebelumnya di level 0,02%. Imbal hasil Bund berada di teritori negtif, yang merupakan posisi terendahnya yang pertama kali di tengah kekhawatiran investor terhadap potensi keluarnya negara Inggris dari Uni Eropa. Kondisi tersebut menyebabkan koreksi di pasar saham global, mendorong investor untuk menempatkan dananya pada instrumen yang lebih aman (safe haven asset). Adapun dari dalam negeri, Badan Pusat Statistik akan menyampaikan data neraca perdagangan bulan Mei 2016.

Analisis memperkirakan akan terjadi surplus neraca perdagangan sebesar US\$723 juta, mengalami peningkatan dibandingkan surplus neraca perdagangan di bulan April 2016 yang sebesar US\$667 juta. Nilai ekspor dan impor diperkirakan masih akan mengalami penurunan dibandingkan dengan periode yang sama tahun 2015 seiring dengan masih rendahnya permintaan global serta aktivitas ekonomi domestik yang belum pulih.

### **Rekomendasi**

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak pada tren kenaikan, sehingga peluang terjadinya kenaikan harga masih terbuka. Hanya saja kondisi pasar keuangan global yang masih bergerjolak serta meningkatnya tekanan terhadap nilai tukar rupiah akan membatasi kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan hari ini. Selain itu mulai timbulnya sinyal penurunan harga untuk beberapa seri Surat Utang Negara akan mendorong terjadinya koreksi harga atas beberapa seri Surat Utang Negara. Dengan kondisi tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek. Kami merekomendasikan jual untuk seri FR0063, FR0056 dan FR0059. Adapun untuk beli, kami masih merekomendasikan seri FR0038, R0036, FR0045, FR0057 dan FR0067.

### **Berita Pasar**

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp5,075 triliun dari lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 14 Juni 2016.**

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp6,903 triliun dari lima seri Surat Berharga Syariah Negara yang ditawarkan. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Project Based Sukuk seri PBS009, yaitu senilai Rp3,4 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,18750% hingga 7,62500%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada PBS011, yaitu senilai Rp107 miliar dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,87500% hingga 8,00000%.

Keterangan	Surat Berharga Syariah Negara				
	SPNS01122016	PBS009	PBS006	PBS011	PBS012
Jumlah penawaran	Rp1,236 triliun	Rp3,400 triliun	Rp0,340 triliun	Rp0,107 triliun	Rp1,820 triliun
Yield tertinggi	9,00000%	7,62500%	7,84375%	8,00000%	8,40625%
Yield terendah	5,87500%	7,18750%	7,65625%	7,87500%	8,15625%

Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp5,075 triliun dari empat seri SBSN yang dimenangkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Project Based Sukuk seri PBS009, senilai Rp2,96 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,31598% di harga 100,63%. Sementara itu jumlah dimenangkan terendah didapati pada PBS006, yaitu senilai Rp115 miliar dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,69973% di harga 101,94%. Adapun untuk seri PBS011 tidak dimenangkan sama sekali oleh pemerintah, dimana kami perkirakan karena tingginya tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 16 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	5,97969%	7,31598%	7,69973%	-	8,20987%
Tingkat imbalan	Diskonto	7,75000%	8,25000%	8,75000%	8,87500%
Jatuh tempo	1 Des 2016	25 Jan 2018	15 Sept 2020	15 Agust 2023	15 Nop 2031
Jumlah dimenangkan	Rp0,400 triliun	Rp2,960 triliun	Rp0,115 triliun	-	Rp1,600 triliun
Bid-to-cover-ratio	3,09	1,15	2,96	-	1,14

Dengan lelang tersebut, maka pada kuartal II 2016, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp100,34 triliun atau setara dengan 94,67% dari target penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang di kuartal II 2016 yang sebesar Rp106 triliun.

❖ **Transaksi penjualan Surat Utang Negara dalam Valuta Asing berdenominasi Euro tahun 2016 senilai EUR3,0 miliar.**

Pada hari Selasa, 14 Juni 2016, Pemerintah Republik Indonesia telah melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) dalam valuta asing berdenominasi Euro seri RIEUR0623 dan RIEUR0628 yang transaksinya telah dilakukan pada 7 Juni 2016. Transaksi ini merupakan bagian dari Program Global Medium Term Notes (GMTN) Republik Indonesia sebesar US\$40 miliar.

Seri	:	RIEUR0623	RIEUR0628
Tenor	:	7 tahun	12 tahun
Pricing Date	:	7 Juni 2016	
Nominal yang diterbitkan	:	EUR1,5 miliar	EUR1,5 miliar
Tingkat Kupon	:	2,625%	3,750%
Yield	:	2,772%	3,906%
Price	:	99,599%	99,299%
Reoffer Spread vs. Midswaps (MS)	:	+260bps	+325bps
Tanggal jatuh tempo	:	14 Juni 2023	14 Juni 2028

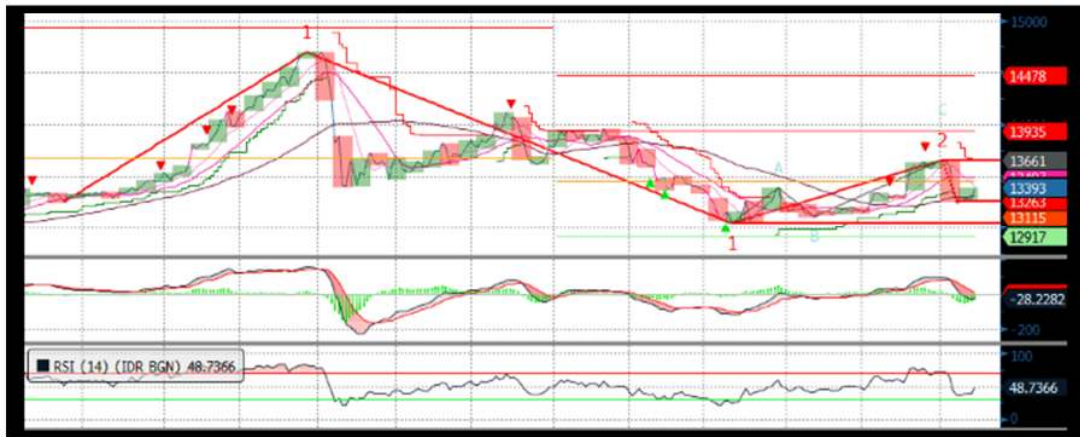
*Final pricing (yield)* tersebut, 20bps lebih ketat dari *initial price guidance* yaitu *mid swap MS+280bps* tenor 10 tahun dan *MS+345bps* tenor 30 tahun. Total penawaran yang masuk (*total order book*) adalah sebesar EUR8,36 miliar sehingga terdapat *oversubscription* sebesar 2,8 kali. Republik Indonesia memperoleh rating BBB- (*stable*) dari Fitch, BB+ (*positive*) dari S&P, dan Baa3 (*stable*) dari Moody's.

❖ **PT Fitch Ratings Indonesia menetapkan peringkat "AAA(idn)" terhadap peringkat PT Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk.**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Peringkat tersebut mencerminkan dukungan dari pemegang saham pengendali, yaitu Woori Bank Korea. Fitch melihat bahwa perseroan menjadi anak usaha penting dari induk usaha, dimana kepemilikan saham induk usaha di perseroan mencapai 74,00%. Pentingnya perseroan bagi induk usaha sejalan dengan tujuan dari induk usaha untuk mengembangkan bisnis di negara berkembang di kawasan Asia, terutama di Indonesia. Bisnis utama perseroan adalah di segmen konsumen dan korporasi. Pembiayaan konsumen terus dikembangkan guna menjangkau para pensiunan dengan segmen korporasi yang lebih fokus pada perusahaan Korea yang ada di Indonesia.

**Analisa Teknikal**

❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



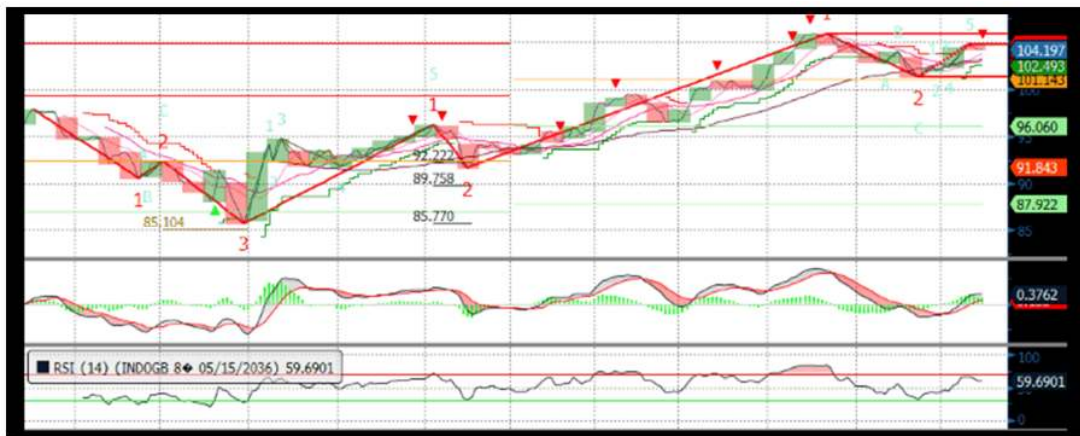
❖ **FR0056**



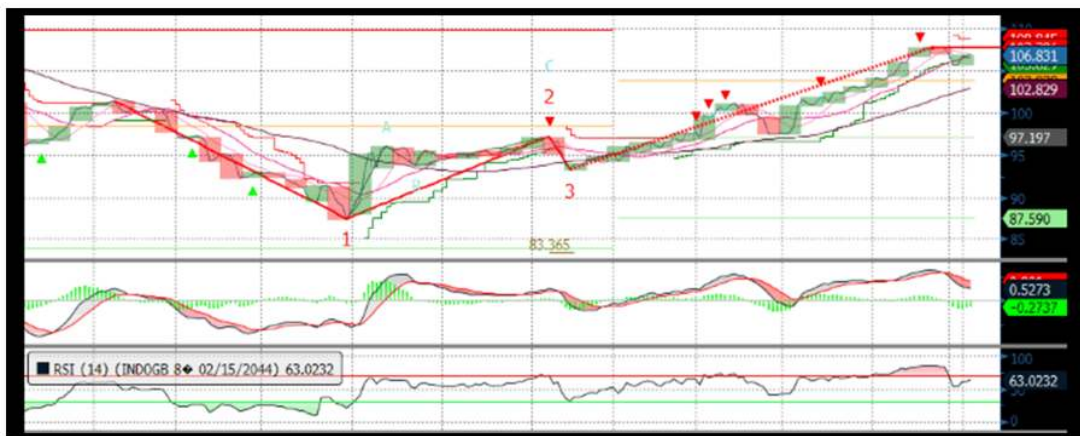
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 14-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	0.25	100.27	100.31	↓ (3.40)	6.169%	6.036%	↑ 13.38	0.253	0.245
FR60	6.250	15-Apr-17	0.84	99.75	99.74	↑ 0.50	6.550%	6.556%	↓ (0.62)	0.821	0.795
FR28	10.000	15-Jul-17	1.08	103.28	103.25	↑ 2.50	6.807%	6.830%	↓ (2.37)	1.017	0.983
FR66	5.250	15-May-18	1.92	96.84	96.81	↑ 2.30	7.038%	7.052%	↓ (1.33)	1.842	1.779
FR32	15.000	15-Jul-18	2.08	115.20	115.21	↓ (0.40)	7.026%	7.024%	↑ 0.19	1.788	1.728
FR38	11.600	15-Aug-18	2.17	108.85	108.90	↓ (5.00)	7.116%	7.092%	↑ 2.39	1.925	1.858
FR48	9.000	15-Sep-18	2.25	103.84	103.84	↑ 0.00	7.118%	7.118%	↑ -	2.051	1.981
FR69	7.875	15-Apr-19	2.83	101.72	101.63	↑ 9.00	7.187%	7.223%	↓ (3.53)	2.569	2.480
FR36	11.500	15-Sep-19	3.25	111.87	111.85	↑ 2.10	7.323%	7.330%	↓ (0.69)	2.765	2.668
FR31	11.000	15-Nov-20	4.42	113.42	113.56	↓ (14.20)	7.381%	7.346%	↑ 3.53	3.645	3.515
FR34	12.800	15-Jun-21	5.00	122.25	122.33	↓ (7.80)	7.397%	7.381%	↑ 1.67	3.771	3.637
FR53	8.250	15-Jul-21	5.08	103.44	103.47	↓ (2.50)	7.422%	7.416%	↑ 0.59	4.136	3.988
FR61	7.000	15-May-22	5.92	97.88	97.90	↓ (1.80)	7.447%	7.443%	↑ 0.39	4.906	4.730
FR35	12.900	15-Jun-22	6.00	125.89	125.84	↑ 4.90	7.470%	7.479%	↓ (0.89)	4.332	4.176
FR43	10.250	15-Jul-22	6.08	112.86	112.90	↓ (4.20)	7.571%	7.563%	↑ 0.81	4.597	4.429
FR63	5.625	15-May-23	6.92	90.01	89.96	↑ 4.80	7.502%	7.511%	↓ (0.96)	5.727	5.520
FR46	9.500	15-Jul-23	7.08	110.03	110.25	↓ (22.50)	7.639%	7.600%	↑ 3.92	5.222	5.030
FR39	11.750	15-Aug-23	7.17	122.90	122.96	↓ (6.30)	7.551%	7.541%	↑ 1.01	5.108	4.923
FR70	8.375	15-Mar-24	7.75	104.62	104.70	↓ (8.60)	7.574%	7.559%	↑ 1.44	5.792	5.581
FR44	10.000	15-Sep-24	8.25	114.50	114.52	↓ (1.60)	7.599%	7.596%	↑ 0.24	5.861	5.647
FR40	11.000	15-Sep-25	9.25	121.85	122.04	↓ (19.90)	7.658%	7.631%	↑ 2.66	6.220	5.991
FR56	8.375	15-Sep-26	10.25	105.40	105.46	↓ (5.30)	7.604%	7.597%	↑ 0.73	7.033	6.776
FR37	12.000	15-Sep-26	10.25	130.14	130.38	↓ (23.80)	7.692%	7.664%	↑ 2.84	6.538	6.296
FR59	7.000	15-May-27	10.92	95.09	95.16	↓ (6.20)	7.670%	7.662%	↑ 0.88	7.676	7.393
FR42	10.250	15-Jul-27	11.08	118.89	118.86	↑ 2.40	7.686%	7.689%	↓ (0.29)	6.990	6.731
FR47	10.000	15-Feb-28	11.67	117.19	117.23	↓ (4.10)	7.735%	7.730%	↑ 0.48	7.299	7.027
FR64	6.125	15-May-28	11.92	87.68	87.54	↑ 14.50	7.724%	7.744%	↓ (2.05)	8.327	8.017
FR71	9.000	15-Mar-29	12.75	109.48	109.55	↓ (7.20)	7.810%	7.802%	↑ 0.85	7.906	7.609
FR52	10.500	15-Aug-30	14.17	122.44	122.40	↑ 4.00	7.845%	7.849%	↓ (0.41)	8.071	7.767
FR73	8.750	15-May-31	14.92	108.04	108.13	↓ (8.70)	7.826%	7.817%	↑ 0.94	8.794	8.463
FR54	9.500	15-Jul-31	15.08	114.37	114.63	↓ (25.50)	7.856%	7.829%	↑ 2.64	8.460	8.140
FR58	8.250	15-Jun-32	16.00	103.60	103.78	↓ (18.00)	7.851%	7.832%	↑ 1.94	8.929	8.592
FR65	6.625	15-May-33	16.92	88.63	88.76	↓ (13.60)	7.850%	7.834%	↑ 1.59	9.930	9.555
FR68	8.375	15-Mar-34	17.75	104.69	104.69	↑ 0.60	7.878%	7.878%	↓ (0.06)	9.542	9.180
FR72	8.250	15-May-36	19.92	104.20	104.25	↓ (5.10)	7.829%	7.825%	↑ 0.49	10.228	9.842
FR45	9.750	15-May-37	20.92	118.38	118.38	↓ (0.90)	7.934%	7.934%	↑ 0.08	10.071	9.686
FR50	10.500	15-Jul-38	22.08	124.25	125.00	↓ (75.00)	8.119%	8.058%	↑ 6.16	9.798	9.416
FR57	9.500	15-May-41	24.92	114.65	115.18	↓ (52.90)	8.119%	8.075%	↑ 4.44	10.700	10.282
FR62	6.375	15-Apr-42	25.83	81.40	81.60	↓ (20.20)	8.103%	8.081%	↑ 2.20	11.540	11.091
FR67	8.750	15-Feb-44	27.67	106.83	106.83	↑ 0.00	8.124%	8.124%	↑ -	10.973	10.545

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

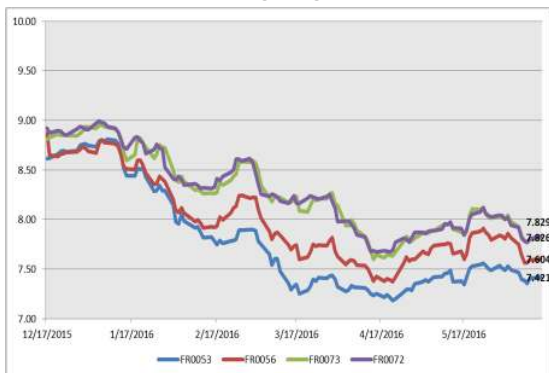
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	Apr'16	May'16	8-Jun-16	9-Jun-16	10-Jun-16
<b>BANK</b>	<b>335.43</b>	<b>375.55</b>	<b>349.26</b>	<b>369.11</b>	<b>400.67</b>	<b>413.99</b>	<b>350.07</b>	<b>451.00</b>	<b>462.62</b>	<b>449.71</b>	<b>445.31</b>	<b>450.29</b>	<b>445.02</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	71.62	71.21	75.44	75.67
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	71.62	71.21	75.44	75.67
<b>NON-BANK</b>	<b>615.38</b>	<b>792.78</b>	<b>870.83</b>	<b>906.74</b>	<b>905.27</b>	<b>956.85</b>	<b>962.86</b>	<b>1,071.42</b>	<b>1,094.70</b>	<b>1,103.58</b>	<b>1,111.32</b>	<b>1,120.11</b>	<b>1,122.80</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	73.02	73.49	73.70	74.53	74.66
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	203.41	213.22	213.66	213.73	213.80
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	626.17	621.96	628.56	635.69	638.49
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	112.49	116.32	116.66	117.35	117.51
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	57.41	59.74	60.11	60.69	60.66
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	49.19	49.05	49.07	49.05	48.99
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	85.50	86.12	86.21	86.42	86.21
<b>TOTAL</b>	<b>995.25</b>	<b>1,209.96</b>	<b>1,305.49</b>	<b>1,356.43</b>	<b>1,392.41</b>	<b>1,437.93</b>	<b>1,461.85</b>	<b>1,575.12</b>	<b>1,611.69</b>	<b>1,624.91</b>	<b>1,627.84</b>	<b>1,645.84</b>	<b>1,643.49</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	20.087	(4.205)	6.598	7.129	2.798

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	107.40	105.10	105.35	2052.75	45
FR0053	103.80	103.40	103.45	1753.96	22
PBS009	100.69	99.70	100.64	1675.00	25
FR0073	111.00	106.80	110.55	1633.30	40
FR0066	96.80	96.65	96.75	919.65	12
FR0071	112.85	108.25	112.00	563.86	18
SR007	102.25	100.00	100.75	401.77	14
FR0042	118.65	118.50	118.65	400.00	2
FR0068	108.00	102.00	102.75	273.78	37
FR0072	107.35	101.75	104.35	243.15	48

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

### Grafik IndoBEX



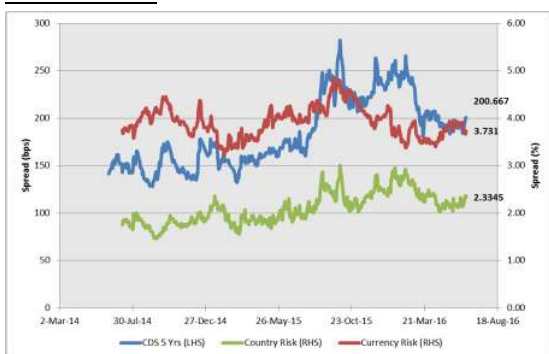
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

### Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ADMF01CCN3	idAAA	100.35	100.00	100.35	145.00	13
SIEXCL01DCN1	AAA(idn)	107.70	107.15	107.70	75.00	8
TAFS02ACN1	AAA(idn)	100.03	100.00	100.00	56.00	5
ADMF02DCN1	idAAA	100.30	95.10	100.00	38.00	9
BBRI01ACN3	idAAA	100.13	100.10	100.13	30.00	2
BCAF01CCN2	idAAA	100.00	99.98	100.00	22.00	2
BNGA01SB	AA(idn)	102.47	100.50	100.50	22.00	6
PNBN04SB	idAA-	102.95	102.93	102.93	20.00	2
BBAI01C	AAA(idn)	101.20	100.00	101.20	16.00	4
MAPI01BCN1	idAA-	98.92	98.90	98.92	16.00	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	1.583	1.610	↓(0.027)	-1.70%	1.719	↓(0.135)	-7.83%	1.701	↓(0.118)	-6.93%	2.270	↓(0.687)	-30.27%
UK	1.159	1.208	↓(0.049)	-4.08%	1.265	↓(0.107)	-8.44%	1.375	↓(0.217)	-15.76%	1.959	↓(0.800)	-40.84%
Germany	(0.016)	0.023	↓(0.038)	-167.73%	0.049	↓(0.064)	-131.72%	0.123	↓(0.139)	-112.65%	0.628	↓(0.643)	-102.47%
Japan	(0.170)	(0.162)	↓(0.008)	4.95%	(0.123)	↓(0.047)	38.23%	(0.114)	↓(0.056)	49.11%	0.260	↓(0.430)	-165.39%
Philippines	2.563	2.566	↓(0.004)	-0.14%	2.476	↑0.086	3.49%	2.580	↓(0.017)	-0.65%	3.330	↓(0.768)	-23.05%
South Korea	1.626	1.639	↓(0.013)	-0.80%	1.720	↓(0.095)	-5.50%	1.765	↓(0.139)	-7.90%	2.077	↓(0.451)	-21.73%
Singapore	1.966	1.961	↑0.005	0.25%	2.082	↓(0.116)	-5.54%	1.939	↑0.027	1.39%	2.585	↓(0.619)	-23.94%
Thailand	2.035	2.020	↑0.016	0.78%	2.090	↓(0.055)	-2.63%	1.780	↑0.255	14.32%	2.493	↓(0.457)	-18.35%
India	7.516	7.524	↓(0.008)	-0.11%	7.483	↑0.033	0.44%	7.449	↑0.067	0.90%	7.760	↓(0.244)	-3.14%
Indonesia	7.604	7.597	↑0.007	0.09%	7.637	↓(0.033)	-0.43%	7.656	↓(0.053)	-0.69%	8.690	↓(1.086)	-12.50%
Malaysia	3.879	3.868	↑0.011	0.27%	3.881	↓(0.002)	-0.05%	3.859	↑0.020	0.53%	4.189	↓(0.310)	-7.40%
China	2.956	2.986	↓(0.030)	-0.99%	2.998	↓(0.042)	-1.40%	2.903	↑0.053	1.83%	2.830	↑0.126	4.45%

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**

yonioetoro@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 discussed 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