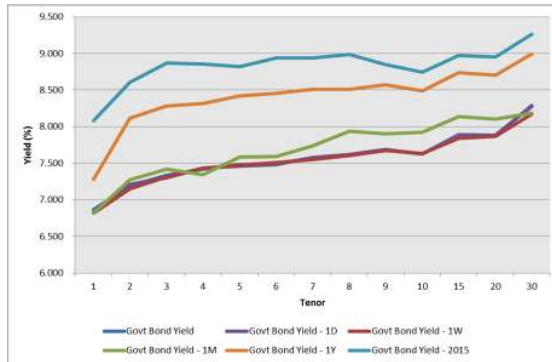


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 20 Juni 2016 bergerak bervariasi dengan perubahan yang terbatas menjelang pelaksanaan lelang Surat Utang Negara serta instabilitas yang masih mencermati pelaksanaan referendum warga Inggris. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 4 bps dengan arah pergerakan imbal hasil yang cukup bervariasi. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 2 bps dengan adanya perubahan harga yang terbatas sebesar 3 - 7 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan yang juga berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 6 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara bertenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan berkisar 1 - 4 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 5 - 50 bps. Harga Surat Utang Negara terlihat bergerak terbatas pada perdagangan di awal pekan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan dilaksanakan oleh pemerintah pada hari ini, dimana pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara senilai Rp12 triliun. Selain itu, pelaku pasar juga masih cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi menjelang pelaksanaan referendum warga Inggris guna menentukan keanggotaan negara tersebut di Uni Eropa. Perilaku investor yang cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi tercermin pada volume perdagangan di pasar sekunder yang tidak begitu besar pada perdagangan kemarin. Dari survei terakhir di tanggal 18 Juni 2016, sebesar 45% dari warga yang disurvei menyatakan masih ingin bertahan di Uni Eropa dan sebesar 42% memilih untuk keluar dari Uni Eropa. Sedangkan sisanya sebesar 13% menyatakan tidak tahu. Adapun referendum akan dilaksanakan pada tanggal 23 Juni 2016 waktu setempat. Nilai tukar rupiah yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin tidak cukup kuat untuk mendorong terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dikarenakan investor yang masih cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi. Secara keseluruhan perubahan harga pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 1 bps. Adapun untuk tenor 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun perubahan imbal hasilnya relatif terbatas, dengan masing - masing berada pada level 7,58%; 7,86% dan 7,84%. Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasilnya pada perdagangan

kemarin mengalami penurunan yang terjadi pada hampir keseluruhan tenor. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-26 masing - masing mengalami penurunan imbal hasil sebesar 1 bps pada level 2,80% dan 3,84%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-46 mengalami penurunan imbal hasil yang cukup besar yaitu sebesar 5 bps pada level 5,02%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Senin, senilai Rp6,56 triliun dari 31 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,97 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,29 triliun dari 28 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 105,50% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,58%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp278,73 miliar dari 71 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,26% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,38%. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,20 triliun dari 27 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II SAN Finance Tahap I Tahun 2016 Seri A (SANF02ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp421 miliar dari 20 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,01% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,24% diikuti oleh Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap I Tahun 2016 Seri A (BEXI03ACN1) yang diperdagangkan sebanyak 18 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp352 miliar. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin diperdagangkan dengan kecenderungan mengalami penguatan pada kisaran 13252.00 hingga 13287,00 per dollar Amerika dan ditutup menguat sebesar 87,00 (0,65%) pada level 13252,00 per dollar Amerika. Sebagian besar mata uang regional mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dengan penguatan terbesar didapati pada Won Korea Selatan (KRW) dan diikuti oleh Ringgit Malaysia (MYR). Adapun mata uang regional yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin adalah Rupee India (INR) dan Yen Jepang (JPY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan beregrak terbatas di pasar sekunder. Investor akan fokus terhadap pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah, dimana lelang hari ini merupakan lelang Surat Utang Negara terakhir di Semester I 2016. Hingga lelang terakhir, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara di kuartal II 2016 senilai Rp100,34 triliun dari target penerbitan senilai Rp106 triliun. Dengan menyetakan target penerbitan di kuartal II 2016 senilai Rp5,65 triliun, maka kami perkirakan pemerintah akan fokus terhadap tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor ketimbang mengejar volume penerbitan. Adapun secara keseluruhan, hingga tanggal 16 Juni 2016, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara senilai Rp368,07 triliun. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil dari surat utang global cenderung mengalami kenaikan, di tengah kenaikan harga saham global yang dipengaruhi oleh memudarnya kemungkinan keluarnya Inggris dari Uni Eropa mendorong investor untuk menjual aset yang lebih aman (safe haven asset) dan masuk pada aset yang lebih berisiko. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,67% dari posisi penutupan sebelumnya di 1,62%. Adapun imbal hasil

dari surat utang Jerman (Bund) ditutup pada level 0,0566% dari posisi penutupan sebelumnya di level 0,018%. Adapun imbal hasil surat utang Jepang relatif bergerak terbatas dengan ditutup pada posisi -0,153%. Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi, sehingga harga Surat Utang Negara kami perkirakan masih akan cenderung bergerak dengan rentang perubahan harga yang terbatas dan arah pergerakan yang cenderung mendatar (*sideways*). Minimnya data ekonomi di jelang pelaksanaan referendum warga Inggris akan mendorong investor untuk menahan diri melakukan transaksi.

### **Rekomendasi**

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 bergerak berfluktuasi. Kami merekomendasikan jual untuk seri FR0056 dan FR0072. Sementara itu untuk rekomendasi beli secara bertahap bisa dilakukan pada seri FR0071, FR0052, FR0073, FR0045 dan FR0067.

### **Berita Pasar**

❖ **Rencana lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN12170302 (Reopening), FR0053 (Reopening), FR0073 (Reopening) dan FR0072 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 21 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 :

<b>Terms &amp; Conditions</b>	<b>SPN</b>	<b>ON</b>		
<b>Seri</b>	SPN12170302 (Reopening)	FR0053 (Reopening)	FR0073 (Reopening)	FR0072 (Reopening)
<b>Jatuh Tempo</b>	2 Maret 2017	15 Juli 2021	15 Mei 2031	15 Mei 2036
<b>Tingkat Kupon</b>	Diskonto	8,25000%	8,75000%	8,25000%

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp20 – 25 triliun dengan jumlah penawaran terbesar akan didapati pada FR0053 dan FR0073. Berdasarkan kondisi pasar Surat Utang Negara menjelang pelaksanaan lelang maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170302 berkisar antara 6,28 - 6,37;
- Obligasi Negara seri FR0053 berkisar antara 7,37 - 7,46;
- Obligasi Negara seri FR0073 berkisar antara 7,81 - 7,90; dan
- Obligasi Negara seri FR0072 berkisar antara 7,84 - 7,93.

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa tanggal 21 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 23 Juni 2016.

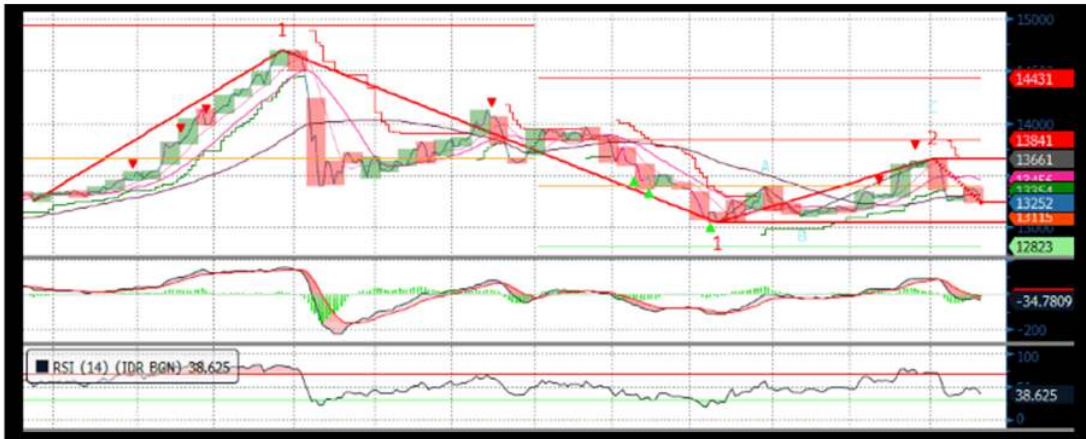
❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat "idAA" terhadap penerbitan obligasi oleh PT Pelabuhan Indonesia I (Persero).**

Obligasi yang diterbitkan terdiri atas empat seri dengan nilai nominal penerbitan sebesar Rp1 triliun yang akan dipergunakan untuk ekspansi pelabuhan serta perbaikan infrastruktur. Prospek dari peringkat perseroan adalah stabil. Peringkat tersebut mencerminkan dukungan potensial yang kuat dari pemerintah seiring dengan keberadaan pelabuhan yang merupakan kebutuhan strategis, posisi pasar yang kuat di wilayah Sumatera serta tingkat margin keuntungan yang stabil. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh proteksi arus kas yang diperkirakan akan mengalami penurunan dalam jangka pendek dan menengah seiring dengan kebutuhan belanja modal yang cukup besar serta industri pelabuhan yang sangat tergantung dengan kondisi ekonomi dan regulasi. Berdasarkan prospektus singkat penerbitan Obligasi I 2016, perseroan memutuskan untuk menerbitkan Obligasi senilai Rp1 triliun yang terdiri atas

empat seri, yaitu Seri A senilai Rp50 miliar dengan kupon 8,25% dan akan jatuh tempo pada 21 Juni 2019. Adapun seri B diterbitkan senilai Rp500 miliar dengan tingkat kupon sebesar 9,00% akan jatuh tempo pada 21 Juni 2021. Seri C diterbitkan senilai Rp400 miliar dengan tingkat kupon sebesar 9,25% akan jatuh tempo pada 21 Juni 2023 dan Obligasi seri D diterbitkan senilai Rp50 miliar dengan tingkat kupon sebesar 9,5% akan jatuh tempo pada 21 Juni 2026.

**Analisa Teknikal**

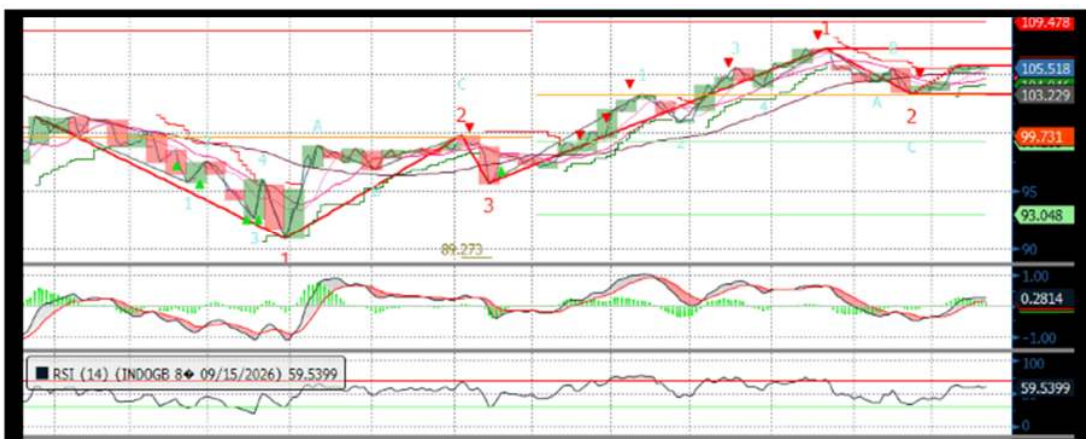
❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



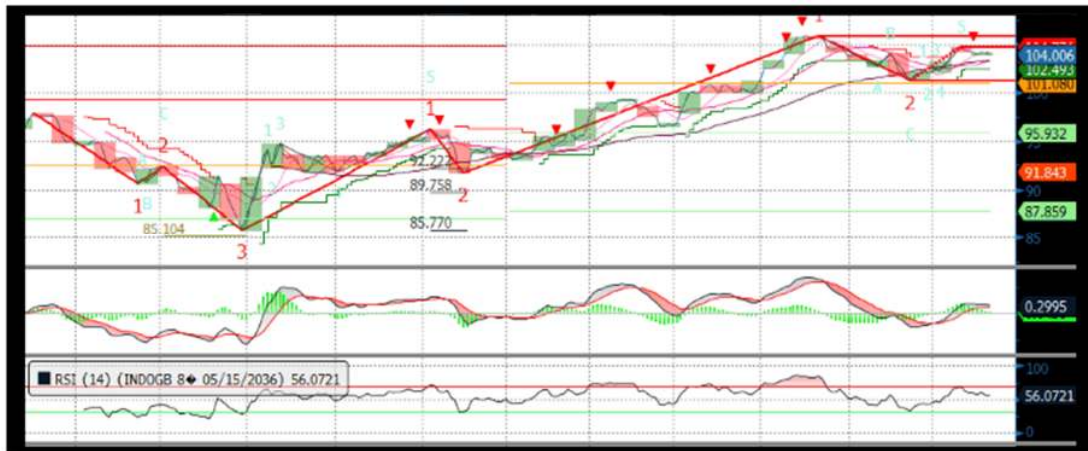
❖ **FR0056**



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 20-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	0.24	100.28	100.25	↑ 2.70	6.052%	6.165%	↓ (11.33)	0.236	0.229
FR60	6.250	15-Apr-17	0.82	99.71	99.73	↓ (1.50)	6.603%	6.584%	↑ 1.91	0.804	0.779
FR28	10.000	15-Jul-17	1.07	103.25	103.13	↑ 12.50	6.786%	6.906%	↓ (12.03)	1.000	0.967
FR66	5.250	15-May-18	1.90	96.80	96.82	↓ (2.70)	7.076%	7.061%	↑ 1.57	1.825	1.763
FR32	15.000	15-Jul-18	2.07	115.10	115.10	↑ 0.00	7.022%	7.022%	↑ -	1.772	1.712
FR38	11.600	15-Aug-18	2.15	108.75	108.65	↑ 10.00	7.134%	7.183%	↓ (4.82)	1.908	1.842
FR48	9.000	15-Sep-18	2.24	103.83	103.75	↑ 8.20	7.107%	7.146%	↓ (3.93)	2.035	1.965
FR69	7.875	15-Apr-19	2.82	101.64	101.55	↑ 8.60	7.217%	7.251%	↓ (3.39)	2.552	2.463
FR36	11.500	15-Sep-19	3.24	111.87	111.98	↓ (10.10)	7.305%	7.272%	↑ 3.31	2.749	2.652
FR31	11.000	15-Nov-20	4.40	113.57	113.50	↑ 6.70	7.334%	7.350%	↓ (1.67)	3.629	3.501
FR34	12.800	15-Jun-21	4.98	122.31	122.26	↑ 4.60	7.372%	7.382%	↓ (0.99)	3.953	3.812
FR53	8.250	15-Jul-21	5.07	103.41	103.47	↓ (5.60)	7.428%	7.415%	↑ 1.32	4.119	3.972
FR61	7.000	15-May-22	5.90	97.87	97.89	↓ (2.10)	7.450%	7.446%	↑ 0.45	4.890	4.714
FR35	12.900	15-Jun-22	5.98	125.67	125.76	↓ (8.90)	7.498%	7.482%	↑ 1.62	4.536	4.372
FR43	10.250	15-Jul-22	6.07	113.07	113.05	↑ 2.20	7.525%	7.529%	↓ (0.42)	4.582	4.416
FR63	5.625	15-May-23	6.90	89.93	89.90	↑ 3.30	7.521%	7.527%	↓ (0.66)	5.710	5.503
FR46	9.500	15-Jul-23	7.07	110.44	110.44	↓ (0.20)	7.565%	7.564%	↑ 0.03	5.210	5.020
FR39	11.750	15-Aug-23	7.15	122.79	122.77	↑ 2.10	7.562%	7.566%	↓ (0.34)	5.091	4.906
FR70	8.375	15-Mar-24	7.73	104.67	104.61	↑ 5.50	7.563%	7.573%	↓ (0.92)	5.777	5.566
FR44	10.000	15-Sep-24	8.24	114.45	114.47	↓ (2.00)	7.603%	7.600%	↑ 0.30	5.845	5.631
FR40	11.000	15-Sep-25	9.24	121.97	121.92	↑ 5.60	7.637%	7.644%	↓ (0.75)	6.206	5.978
FR56	8.375	15-Sep-26	10.24	105.52	105.46	↑ 5.60	7.587%	7.595%	↓ (0.77)	7.019	6.762
FR37	12.000	15-Sep-26	10.24	130.28	130.32	↓ (4.70)	7.673%	7.667%	↑ 0.56	6.524	6.283
FR59	7.000	15-May-27	10.90	94.97	95.09	↓ (12.50)	7.688%	7.671%	↑ 1.77	7.658	7.374
FR42	10.250	15-Jul-27	11.07	118.68	118.71	↓ (3.20)	7.709%	7.705%	↑ 0.39	6.970	6.711
FR47	10.000	15-Feb-28	11.65	117.08	117.17	↓ (8.50)	7.745%	7.735%	↑ 1.01	7.281	7.009
FR64	6.125	15-May-28	11.90	87.34	87.23	↑ 11.20	7.774%	7.790%	↓ (1.59)	8.303	7.992
FR71	9.000	15-Mar-29	12.73	109.16	109.10	↓ (6.90)	7.847%	7.838%	↑ 0.82	7.882	7.585
FR52	10.500	15-Aug-30	14.15	122.02	122.10	↓ (7.80)	7.887%	7.879%	↑ 0.80	8.045	7.739
FR73	8.750	15-May-31	14.90	107.69	107.68	↑ 1.10	7.863%	7.864%	↓ (0.12)	8.768	8.436
FR54	9.500	15-Jul-31	15.07	114.02	114.16	↓ (14.00)	7.891%	7.877%	↑ 1.46	8.433	8.113
FR58	8.250	15-Jun-32	15.98	103.25	103.32	↓ (6.80)	7.889%	7.881%	↑ 0.74	9.256	8.905
FR65	6.625	15-May-33	16.90	88.39	88.27	↑ 12.10	7.878%	7.892%	↓ (1.43)	9.904	9.529
FR68	8.375	15-Mar-34	17.73	104.41	104.52	↓ (11.40)	7.907%	7.895%	↑ 1.17	9.514	9.152
FR72	8.250	15-May-36	19.90	104.01	104.08	↓ (7.20)	7.848%	7.841%	↑ 0.70	10.203	9.818
FR45	9.750	15-May-37	20.90	117.00	116.10	↑ 90.00	8.054%	8.134%	↓ (7.99)	9.997	9.610
FR50	10.500	15-Jul-38	22.07	125.60	125.82	↓ (21.60)	8.008%	7.991%	↑ 1.75	9.840	9.461
FR57	9.500	15-May-41	24.90	114.26	114.26	↑ 0.00	8.152%	8.152%	↑ -	10.663	10.245
FR62	6.375	15-Apr-42	25.82	81.12	80.98	↑ 14.50	8.134%	8.150%	↓ (1.60)	11.501	11.052
FR67	8.750	15-Feb-44	27.65	105.68	105.62	↑ 5.60	8.225%	8.230%	↓ (0.49)	10.881	10.452

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

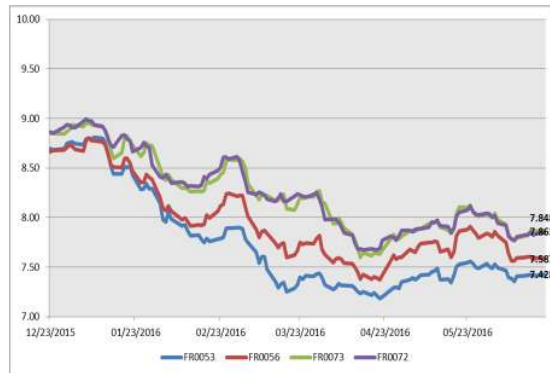
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	Mei'16	15-Jun-16	16-Jun-16	17-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>418,33</b>	<b>424,52</b>	<b>423,83</b>
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	85,65	82,66	82,51
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	85,65	82,66	82,51
<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>1.119,88</b>	<b>1.121,75</b>	<b>1.122,59</b>
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	73,49	74,89	74,92	75,37
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	213,22	213,45	213,90	214,00
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	621,96	637,20	637,29	637,43
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	116,32	117,77	117,77	117,92
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,74	60,75	61,96	61,77
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,05	48,89	48,87	48,87
Lain -lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	86,12	84,71	84,80	85,16
<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>1.623,86</b>	<b>1.628,93</b>	<b>1.628,93</b>
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	47,559	20,087	(4,205)	15,234	0,095	0,142

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	107,30	93,85	106,00	1296,06	28
FR0073	110,35	105,30	110,35	1226,03	27
ORI010	100,66	99,50	100,50	852,43	12
FR0071	111,60	108,30	110,80	510,64	15
GBRB0031NvBV	97,00	97,00	97,00	400,00	1
SR008	104,00	100,00	101,80	278,73	71
FR0072	107,75	100,68	104,55	266,82	44
FR0070	106,40	101,75	104,85	260,50	16
FR0055	100,40	100,40	100,40	250,00	1
ORI011	103,50	100,40	100,75	218,03	18

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



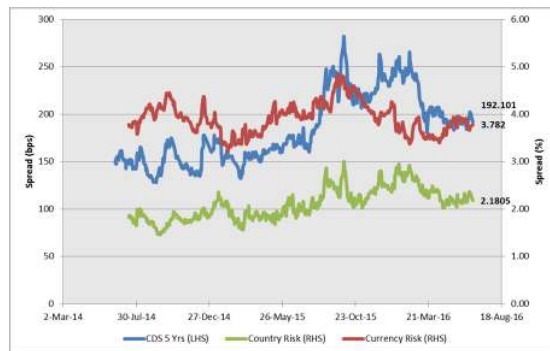
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SANF02ACN1	idAA-	100,25	100,00	100,25	421,00	20
BEXI03ACN1	idAAA	100,20	100,00	100,20	352,00	18
BNLI01SBCN1	idAA+	100,03	100,00	100,00	90,00	4
WSKT01CN1	idA-	100,10	100,10	100,10	60,00	1
SANF02BCN1	idAA-	100,00	100,00	100,00	50,00	2
BEXI02CCN5	idAAA	103,50	103,45	103,50	40,00	2
ROTI01CN2	idAA-	102,30	100,00	102,30	40,00	8
WSKT02CN1	idA-	100,20	100,12	100,20	29,00	3
PTHK01A	idA-	100,02	100,00	100,02	26,00	8
PPLN11A	idAAA	102,50	102,45	102,50	18,00	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	1.667	1.609	↑ 0.058	3.63%	1.610	↑ 0.057	3.52%	1.839	↓ (0.172)	-9.35%	2.270	↓ (0.603)	-26.57%
UK	1.221	1.143	↑ 0.078	6.85%	1.208	↑ 0.013	1.09%	1.451	↓ (0.229)	-15.82%	1.959	↓ (0.737)	-37.65%
Germany	0.060	0.018	↑ 0.042	233.31%	0.023	↑ 0.037	162.98%	0.164	↓ (0.104)	-63.27%	0.628	↓ (0.567)	-90.40%
Japan	(0.153)	(0.155)	↑ 0.002	-1.29%	(0.162)	↑ 0.009	-5.55%	(0.118)	↓ (0.035)	29.67%	0.260	↓ (0.413)	-158.85%
Philippines	2.561	2.588	↓ (0.027)	-1.04%	2.566	↓ (0.005)	-0.20%	2.583	↓ (0.021)	-0.83%	3.330	↓ (0.769)	-23.09%
South Korea	1.640	1.600	↑ 0.039	2.47%	1.639	↑ 0.001	0.08%	1.807	↓ (0.167)	-9.25%	2.077	↓ (0.437)	-21.03%
Singapore	2.124	2.078	↑ 0.046	2.23%	1.961	↑ 0.163	8.32%	2.082	↑ 0.042	2.08%	2.585	↓ (0.460)	-17.82%
Thailand	2.080	2.079	↑ 0.001	0.05%	2.020	↑ 0.060	2.99%	2.090	↓ (0.010)	-0.48%	2.493	↓ (0.413)	-16.55%
India	7.516	7.502	↑ 0.014	0.19%	7.524	↓ (0.008)	-0.10%	7.477	↑ 0.039	0.52%	7.760	↓ (0.244)	-3.14%
Indonesia	7.587	7.595	↓ (0.008)	-0.10%	7.597	↓ (0.009)	-0.12%	7.866	↓ (0.278)	-3.54%	8.690	↓ (1.103)	-12.69%
Malaysia	3.881	3.888	↓ (0.007)	-0.19%	3.868	↑ 0.013	0.32%	3.837	↑ 0.044	1.15%	4.189	↓ (0.308)	-7.35%
China	2.945	2.936	↑ 0.009	0.31%	2.986	↓ (0.041)	-1.37%	2.938	↑ 0.007	0.24%	2.830	↑ 0.115	4.06%

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