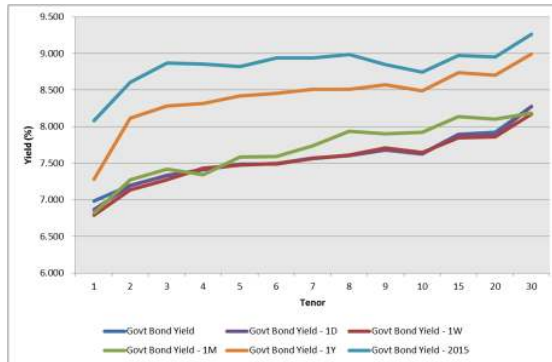


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 21 Juni 2016 masih cenderung bergerak terbatas jelang pelaksanaan referendum Inggris. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dengan kecenderungan mengalami kenaikan untuk Surat Utang Negara dengan tenor di atas 15 tahun. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek bergerak terbatas berkisar antara 1 - 2 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 8 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) juga bergerak terbatas berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 3 hingga 10 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 6 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 75 bps. Perubahan harga yang cenderung terbatas pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh pelaku pasar yang masih cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi jelang pelaksanaan referendum warga Inggris yang akan dilaksanakan pada tanggal 23 Juni waktu setempat. Meskipun hasil survei terhadap rencana keluarnya Inggris dari Uni Eropa menunjukkan lebih banyak yang ingin bertahan di Uni Eropa, pelaku pasar lebih memilih untuk mencermati hasil dari referendum sebelum kembali melakukan transaksi di pasar sekunder. Sementara itu volume perdagangan yang menunjukkan peningkatan pada perdagangan kemarin lebih dipengaruhi oleh faktor lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah. Pada lelang kemarin, pemerintah meraup dana senilai Rp12,9 triliun dengan penawaran yang masuk senilai Rp17,53 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Jumlah penawaran yang masuk mengalami penurunan dibandingkan dengan penawaran lelang sebelumnya yang mencapai Rp42,32 triliun. Namun demikian, pemerintah berhasil menerbitkan Surat Utang Negara di atas target indikatif penerbitan yang sebesar Rp12 triliun. Penurunan jumlah penawaran yang masuk turut dipengaruhi oleh pelaku pasar yang cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi jelang referendemu rakyat Inggris. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 2 bps dan 4 bps untuk tenor 5 tahun dan 20 tahun. Adapun untuk tenor 10 tahun dan 15 tahun mengalami kenaikan masing - masing sebesar 1 bps. Sedangkan dari perdagangan Surat Utang Negara dengan

denominasi mata uang asing, tingkat imbal hasilnya cenderung mengalami penurunan di tengah membaiknya persepsi resiko instrumen Surat Utang Indonesia. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-26 masing - masing mengalami penurunan sebesar 1 bps pada level 2,79% dan 3,83%. Adapun imbal hasil dari INDO-46 ditutup dengan penurunan sebesar 3 bps pada level 5,00%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp17,21 triliun dari 37 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp14,52 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp6,70 triliun dari 201 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 107,34% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,90%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR008 masih menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp396,18 miliar dari 58 kali transaksi di harga rata - rata 102,31% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,35%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,10 triliun dari 35 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi I Bank UOB Indonesia Tahun 2014 (BBIA01SB) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp567 miliar dari 1 kali transaksi di harga 103,00% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 10,56%. Sedangkan nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup menguat terbatas pada level 13247,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 5,00 pts (0,04%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Mengalami pelemahan sepanjang perdagangan dengan bergerak pada kisaran 13245,00 hingga 13295,00 per dollar Amerika, rupiah menunjukkan penguatan jelang berakhirnya sesi perdagangan. Dari perdagangan mata uang regional, Ringgit Malaysia (MYR) dan Won Korea Selatan (KRW) memimpin penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika. Adapun Yen Jepang (JPY) dan Rupee India (INR) menjadi mata uang yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak dalam rentang perubahan harga yang terbatas dengan arah pergerakan yang cenderung mendatar (sideways) didukung oleh faktor teknikal menjelang pelaksanaan referendum rakyat Inggris. Ditengah minimnya data ekonomi domestik yang dirilis pada pekan ini maka perhatian investor akan tertuju pada pelaksanaan referendum warga Inggris yang akan dilaksanakan pada tanggal 23 Juni 2016 waktu setempat. Referendum yang akan menentukan apakah Inggris masih akan bertahan di Uni Eropa atau keluar dari Uni Eropa menjadi perhatian investor global setelah pada pekan sebelumnya investor global mencermati agenda Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang ternyata tetap mempertahankan tingkat suku bunga acuan sebesar 0,25% - 0,50%. Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari surat utang global kembali mengalami kenaikan setelah hasil survei menunjukkan bahwa warga Inggris masih ingin bertahan di Uni Eropa mendorong investor untuk berani masuk kepada instrumen yang berisiko dan mulai melepas instrumen yang lebih aman (safe haven asset). Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,697% dari penutupan sebelumnya di level 1,67%. Adapun imbal hasil Surat Utang Jerman (Bund) ditutup dengan tidak banyak mengalami

perubahan di level 0,0549% setelah sempat mengalami kenaikan hingga di atas level 0,07%. Sedangkan secara teknikal, indikator teknikal menunjukkan bahwa harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi sehingga kami perkirakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini masih akan bergerak pada rentang harga yang terbatas dengan arah pergerakan yang cenderung mendarat (*sideways*).

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka strategi trading jangka pendek masih kami rekomendasikan dengan opsi melakukan penjualan untuk seri FR0056. Adapun bagi investor yang ingin melakukan pembelian, pilihan yang kami sarankan adalah seri FR0071, FR0052, FR0054, FR0045 dan FR0067.

Berita Pasar

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp12,9 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN12170302 (Reopening), FR0053 (Reopening), FR0073 (Reopening) dan FR0072 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 21 Juni 2016.**

Total penawaran yang masuk senilai Rp17,53 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0073, yaitu senilai Rp6,05 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,86% hingga 7,99%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170302, yaitu senilai Rp1,4 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 5,98% hingga 6,50%

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170302	FR0053	FR0073	FR0072
Jumlah penawaran	Rp1,400 triliun	Rp5,435 triliun	Rp6,0595 triliun	Rp4,6396 triliun
Yield tertinggi	6,50000%	7,55000%	7,99000%	8,05000%
Yield terendah	5,98000%	7,43000%	7,86000%	7,86000%

Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp12,9 triliun dari keseluruhan Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0073, yaitu senilai Rp5,35 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang yang dimenangkan sebesar 7,90953% di harga 107,26%. Adapun jumlah dimenangkan terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170302 senilai Rp950 miliar dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang yang dimenangkan sebesar 6,00579%. Distribusi dari pelaksanaan lelang tersebut akan dilakukan pada hari Kamis tanggal 23 Juni 2016.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170302	FR0053	FR0073	FR0072
Yield rata-rata	6,00579%	7,46981%	7,90953%	7,91964%
Yield tertinggi	6,05000%	7,51000%	7,94000%	7,94000%
Tingkat kupon	Diskonto	8,25000%	8,75000%	8,25000%
Tanggal jatuh tempo	2 Maret 2017	15 Juli 2021	15 Mei 2031	15 Mei 2036
Jumlah dimenangkan	Rp0,950 triliun	Rp4,600 triliun	Rp5,350 triliun	Rp2,000 triliun
Bid-to-cover-ratio	1,47	1,18	1,13	2,32

Dengan hasil lelang tersebut, maka di kuartal II Tahun 2016, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara senilai Rp113,24 triliun, lebih tinggi dari target penerbitan yang sebesar Rp106 triliun.

❖ **Kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara mengalami penurunan senilai Rp609,69 miliar.**

Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 20 Juni 2016, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara senilai Rp636,82 triliun yang terdiri atas Surat Utang Negara (SUN) senilai Rp624,33 triliun dan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) senilai Rp12,49 triliun. Jumlah tersebut atau setara dengan 39,09% dari total Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan yang nilainya per tanggal 20 Juni 2016 sebesar Rp1.628,93 triliun. Kepemilikan Surat Berharga Negara oleh investor asing mengalami penurunan sebesar Rp609,69 miliar dibandingkan dengan posisi kepemilikan di tanggal 17 Juni 2016. Penurunan kepemilikan tersebut merupakan yang kedua di bulan Juni 2016 setelah pada tanggal 15 Juni 2016, investor asing juga mengurangi kepemilikan di Surat Berharga Negara senilai Rp2,93 triliun. Hanya saja kami melihat bahwa penurunan yang cukup besar pada tanggal 15 Juni 2016 tersebut dikarenakan adanya Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) yang jatuh tempo yaitu *Project Based Sukuk* seri PBS008. Dengan demikian, investor asing di bulan Juni 2016 masih mencatatkan pembelian bersih (net buy) Surat Berharga Negara senilai Rp14,86 triliun dan di sepanjang tahun 2016 senilai Rp78,30 triliun. Pada periode yang sama tahun 2015, investor asing mencatatkan pembelian bersih senilai Rp62,76 triliun.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



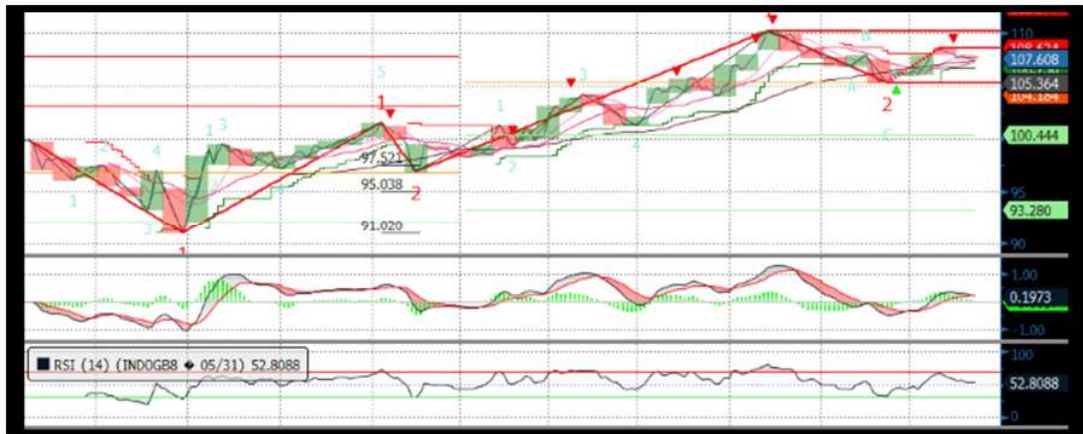
❖ FR0053



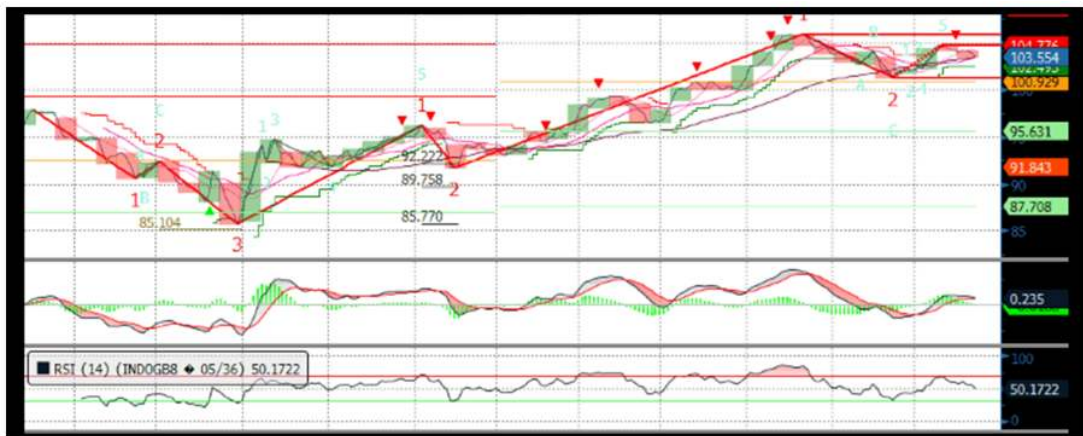
❖ FR0056



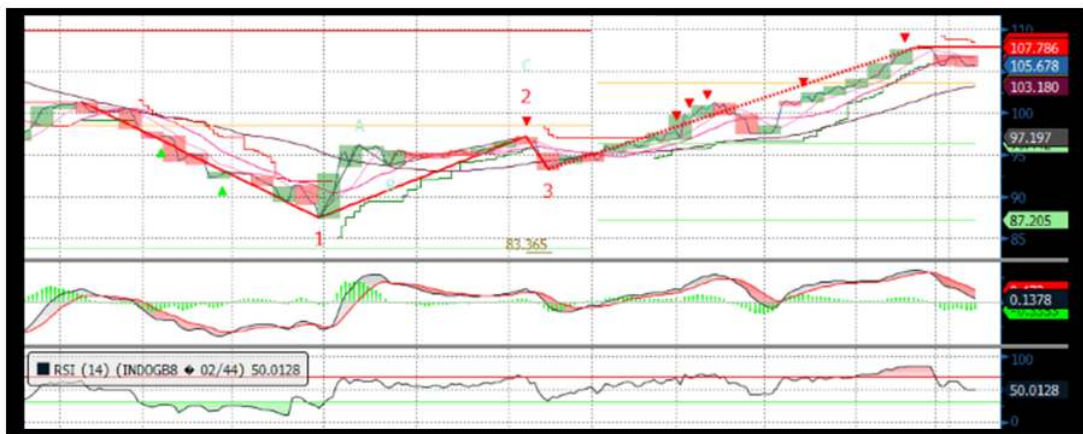
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 21-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	0.23	100.25	100.281	↓ (2.80)	6.156%	6.037%	↑	11.89	0.234	0.227
FR60	6.250	15-Apr-17	0.82	99.668	99.711	↓ (4.30)	6.659%	6.604%	↑	5.50	0.802	0.776
FR28	10.000	15-Jul-17	1.06	103.13	103.25	↓ (12.50)	6.899%	6.779%	↑	12.06	0.997	0.964
FR66	5.250	15-May-18	1.90	96.792	96.795	↓ (0.30)	7.081%	7.079%	↑	0.18	1.823	1.760
FR32	15.000	15-Jul-18	2.06	115.09	115.092	↑	7.016%	7.017%	↓	(0.10)	1.769	1.709
FR38	11.600	15-Aug-18	2.15	108.65	108.75	↓ (10.00)	7.178%	7.130%	↑	4.82	1.905	1.839
FR48	9.000	15-Sep-18	2.23	103.83	103.832	↑	7.104%	7.105%	↓	(0.05)	2.032	1.963
FR69	7.875	15-Apr-19	2.81	101.68	101.636	↑	7.199%	7.216%	↓	(1.69)	2.550	2.461
FR36	11.500	15-Sep-19	3.23	111.88	111.875	↓	7.301%	7.302%	↓	(0.07)	2.746	2.650
FR31	11.000	15-Nov-20	4.40	113.49	113.569	↓ (8.20)	7.352%	7.332%	↑	2.05	3.626	3.497
FR34	12.800	15-Jun-21	4.98	122.18	122.308	↓ (12.50)	7.396%	7.370%	↑	2.68	3.949	3.808
FR53	8.250	15-Jul-21	5.06	103.33	103.411	↓ (7.70)	7.446%	7.428%	↑	1.81	4.116	3.968
FR61	7.000	15-May-22	5.90	97.876	97.871	↑	7.449%	7.450%	↓	(0.11)	4.887	4.712
FR35	12.900	15-Jun-22	5.98	125.67	125.67	↑	7.497%	7.497%	↑	-	4.533	4.369
FR43	10.250	15-Jul-22	6.06	113.03	113.072	↓ (4.40)	7.533%	7.524%	↑	0.85	4.579	4.413
FR63	5.625	15-May-23	6.90	89.947	89.927	↓	7.518%	7.522%	↓	(0.40)	5.707	5.500
FR46	9.500	15-Jul-23	7.06	110.36	110.437	↓ (7.70)	7.578%	7.564%	↑	1.34	5.207	5.016
FR39	11.750	15-Aug-23	7.15	122.74	122.791	↓ (5.00)	7.569%	7.561%	↑	0.80	5.088	4.903
FR70	8.375	15-Mar-24	7.73	104.67	104.669	↑	7.563%	7.563%	↑	-	5.774	5.563
FR44	10.000	15-Sep-24	8.23	114.45	114.451	↓ (0.60)	7.604%	7.603%	↑	0.09	5.842	5.628
FR40	11.000	15-Sep-25	9.23	121.96	121.973	↓ (1.30)	7.638%	7.636%	↑	0.17	6.203	5.975
FR56	8.375	15-Sep-26	10.23	105.47	105.518	↓ (4.50)	7.593%	7.587%	↑	0.62	7.016	6.759
FR37	12.000	15-Sep-26	10.23	130.36	130.278	↑	7.663%	7.672%	↓	(0.93)	6.522	6.282
FR59	7.000	15-May-27	10.90	95.07	94.969	↑	7.674%	7.689%	↓	(1.43)	7.657	7.374
FR42	10.250	15-Jul-27	11.06	118.67	118.679	↓ (1.20)	7.710%	7.709%	↑	0.15	6.967	6.708
FR47	10.000	15-Feb-28	11.65	117.09	117.082	↑	7.745%	7.745%	↓	(0.06)	7.278	7.007
FR64	6.125	15-May-28	11.90	87.279	87.339	↓ (6.00)	7.782%	7.774%	↑	0.85	8.298	7.988
FR71	9.000	15-Mar-29	12.73	109.18	109.163	↓	7.844%	7.846%	↓	(0.25)	7.880	7.583
FR52	10.500	15-Aug-30	14.15	121.94	122.024	↓ (8.40)	7.895%	7.887%	↑	0.86	8.040	7.735
FR73	8.750	15-May-31	14.90	107.6	107.694	↓ (9.80)	7.874%	7.863%	↑	1.07	8.762	8.430
FR54	9.500	15-Jul-31	15.06	113.92	114.023	↓ (10.80)	7.903%	7.891%	↑	1.13	8.428	8.107
FR58	8.250	15-Jun-32	15.98	103.23	103.25	↓ (1.80)	7.890%	7.888%	↑	0.20	9.253	8.902
FR65	6.625	15-May-33	16.90	88.356	88.392	↓ (3.60)	7.883%	7.878%	↑	0.42	9.900	9.525
FR68	8.375	15-Mar-34	17.73	104.43	104.406	↓	7.905%	7.907%	↓	(0.20)	9.512	9.151
FR72	8.250	15-May-36	19.90	103.58	104.007	↓ (43.10)	7.890%	7.848%	↑	4.20	10.181	9.795
FR45	9.750	15-May-37	20.90	116.25	117	↓ (75.00)	8.120%	8.054%	↑	6.65	9.962	9.573
FR50	10.500	15-Jul-38	22.06	125.6	125.599	↑	8.008%	8.008%	↓	(0.02)	9.838	9.459
FR57	9.500	15-May-41	24.90	114.19	114.461	↓ (27.60)	8.158%	8.135%	↑	2.34	10.656	10.239
FR62	6.375	15-Apr-42	25.81	80.82	81.124	↓ (30.40)	8.167%	8.134%	↑	3.35	11.474	11.024
FR67	8.750	15-Feb-44	27.65	105.68	105.675	↑	8.225%	8.225%	↓	(0.03)	10.879	10.449

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

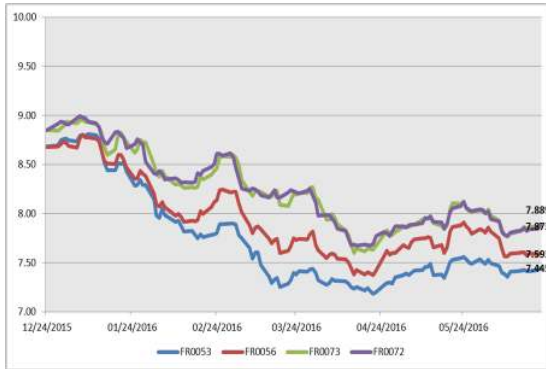
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	Mei'16	16-Jun-16	17-Jun-16	20-Jun-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	449,71	424,52	423,83	419,70
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	82,66	82,51	87,58
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	82,66	82,51	87,58
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	1.121,75	1.122,59	1.121,66
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	73,49	74,92	75,37	75,31
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	213,22	213,90	214,00	214,01
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	621,96	637,29	637,43	636,82
- 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	117,92	118,08
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,74	61,96	61,77	61,85
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,05	48,87	48,87	48,85
Lain -lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	86,12	84,80	85,16	84,82
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	1.628,93	1.628,93	1.628,93
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	47,559	20,087	(4,205)	15,329	0,142	(0,610)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



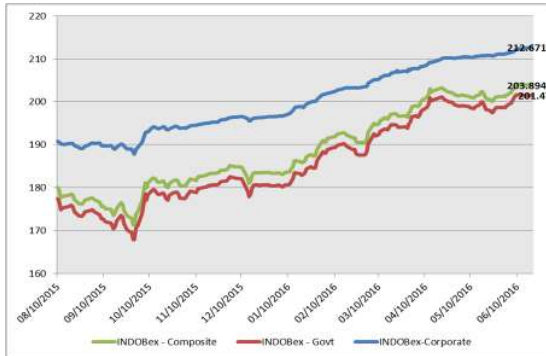
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0073	110.50	106.00	107.29	6704.74	201
FR0053	103.65	102.50	103.19	5664.05	127
FR0072	107.60	103.00	103.36	1114.11	98
FR0056	107.50	105.45	105.55	1046.83	40
SPN12170302	96.04	95.96	95.99	577.00	8
FR0070	107.25	104.40	104.60	448.11	24
SR008	104.60	100.50	101.80	396.18	58
FR0055	100.39	100.39	100.39	270.00	1
ORI012	104.85	101.30	103.15	203.19	31
FR0068	107.50	102.00	104.35	143.89	30

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



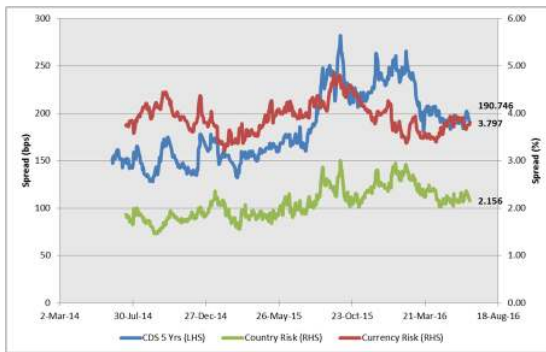
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BBIA01SB	AA(idn)	103.00	103.00	103.00	567.00	1
WSKT02CN1	idA-	100.25	100.00	100.13	90.00	13
SMFP03BCN5	idAA+	100.02	100.00	100.02	70.00	3
FIFA02BCN3	idAAA	100.02	100.00	100.02	58.00	4
BEXI03ACN1	idAAA	100.15	100.00	100.15	50.00	6
TUFI02ACN2	idAA	103.00	100.00	102.00	43.01	12
BNLI01SBCN1	idAA+	100.03	100.03	100.03	30.00	1
ASDF03ACN1	AAA(idn)	100.25	100.22	100.25	20.00	4
BEXI02CCN5	idAAA	103.20	103.15	103.15	20.00	2
JPFA01CN2	idA	100.07	100.05	100.07	20.00	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	1.681	1.689	↓ (0.009)	-0.51%	1.614	↑ 0.067	4.15%	1.839	↓ (0.158)	-8.6%	2.270	↓ (0.589)	-25.96%
UK	1.252	1.237	↑ 0.014	1.15%	1.142	↑ 0.109	9.55%	1.451	↓ (0.199)	-13.7%	1.959	↓ (0.707)	-36.10%
Germany	0.068	0.050	↑ 0.017	34.72%	(0.004)	↑ 0.072	###	0.164	↓ (0.097)	-58.5%	0.628	↓ (0.560)	-89.24%
Japan	(0.147)	(0.153)	↑ 0.006	-3.92%	(0.170)	↑ 0.023	-13.53%	(0.118)	↓ (0.029)	24.5%	0.260	↓ (0.407)	-156.54%
Philippines	2.559	2.590	↓ (0.031)	-1.19%	2.591	↓ (0.032)	-1.23%	2.583	↓ (0.024)	-0.9%	3.330	↓ (0.772)	-23.17%
South Korea	1.617	1.640	↓ (0.023)	-1.41%	1.626	↓ (0.009)	-0.53%	1.807	↓ (0.190)	-10.5%	2.077	↓ (0.460)	-22.14%
Singapore	2.080	2.124	↓ (0.044)	-2.07%	1.966	↑ 0.114	5.81%	2.082	↓ (0.002)	-0.0%	2.585	↓ (0.504)	-19.52%
Thailand	2.081	2.081	↑ 0.000	0.00%	2.036	↑ 0.045	2.23%	2.090	↓ (0.009)	-0.4%	2.493	↓ (0.411)	-16.50%
India	7.491	7.495	↓ (0.004)	-0.05%	7.519	↓ (0.027)	-0.36%	7.477	↑ 0.014	0.1%	7.760	↓ (0.269)	-3.46%
Indonesia	7.593	7.587	↑ 0.006	0.08%	7.604	↓ (0.011)	-0.14%	7.866	↓ (0.272)	-3.4%	8.690	↓ (1.097)	-12.62%
Malaysia	3.879	3.885	↓ (0.006)	-0.15%	3.876	↑ 0.003	0.06%	3.837	↑ 0.042	1.0%	4.189	↓ (0.310)	-7.40%
China	2.940	2.954	↓ (0.014)	-0.46%	2.962	↓ (0.022)	-0.76%	2.938	↑ 0.002	0.0%	2.830	↑ 0.110	3.88%

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