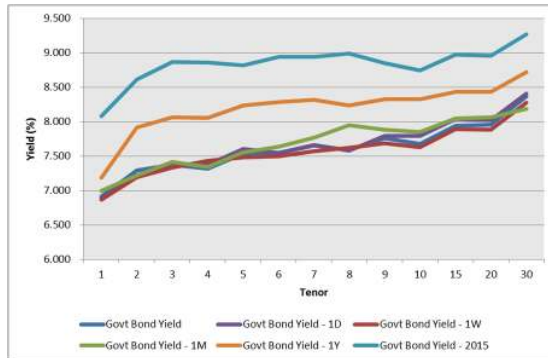


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 27 Juni 2016 cenderung mengalami kenaikan di tengah meredanya tekanan di pasar Surat Utang Negara pasca hasil referendum Inggris yang memutuskan keluar dari Uni Eropa. Pergerakan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 12 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang cenderung mengalami penurunan. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 2 - 5 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 3 - 25 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 2 - 12 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 100 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara sempat mengalami pelemahan di tengah meningkatnya tekanan terhadap nilai tukar rupiah, mendorong investor untuk melakukan penjualan Surat Utang Negara. Kekhawatiran investor atas dampak dari referendum Inggris terhadap pasar keuangan global mendorong pelaku pasar global untuk menjual aset yang berisiko dan masuk pada aset yang lebih aman (safe haven asset). Namun demikian, harga Surat Utang Negara berangsur mengalami kenaikan setelah investor melihat bahwa tingkat imbal hasil dari Surat Utang Negara cukup menarik untuk diakumulasi terlebih kebijakan Bank Indonesia untuk menurunkan tingkat suku bunga acuan akan mendorong rendahnya tingkat bagi hasil dari produk deposit perbankan. Hal tersebut mendorong investor untuk melakukan pembelian Surat Utang Negara, terutama Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengaloi koreksi harga yang cukup besar pada perdagangan di akhir pekan kemarin. Kenaikan harga Surat Utang Negara juga didorong oleh meredanya tekanan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang di akhir sesi perdagangan justru ditutup dengan penguatan terhadap dollar Amerika. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing masing sebesar 5 bps, 11 bps, 12bps dan 4 bps untuk tenor 5 tahun, 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun. Penurunan imbal hasil juga terlihat pada perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing. Setelah mengalami kenaikan imbal hasil pada perdagangan di akhir pekan, imbal hasil

Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin terlihat mengalami penurunan. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan mengalami penurunan sebesar 2 bps pada level 2,75%. Sementara itu imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing ditutup dengan penurunan sebesar 6 bps dan 5 bps pada level 3,80% dan 4,96%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami peningkatan dibandingkan dengan perdagangan di akhir pekan, yaitu senilai Rp13,64 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp8,37 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp3,65 triliun dari 60 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 106,42% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,00%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR008 masih menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp776,93 miliar dari 54 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 7,52%. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,30 triliun dari 55 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Maybank Finance Tahap II Tahun 2016 Seri A (BIIF01ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp340 miliar dari 4 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,15% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,03%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 40,00 pts (0,30%) pada level 13351,00 per dollar Amerika setelah bergerak cukup berfluktuasi pada kisaran 13304,00 hingga 13520,00 per dollar Amerika. Dibuka melemah hingga di atas level 13500 per dollar Amerika, pada pertengahan hingga berakhirnya sesi perdagangan, nilai tukar rupiah berbalik arah mengalami penguatan terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan kembali bergerak bervariasi dengan masih adanya peluang mengalami koreksi harga di tengah masih terjadinya gejolak yang terjadi di pasar surat utang global akan mendorong investor untuk memburu aset yang lebih aman (save haven asset). Pada perdagangan kemarin, indeks saham global mengalami koreksi yang cukup besar melanjutkan koreksi yang terjadi di akhir pekan setelah secara mengejutkan hasil dari referendum Inggris memutuskan untuk keluar dari Uni Eropa. Kekhawatiran investor terhadap ketidakpastian di pasar keuangan global pasca keputusan tersebut mendorong investor untuk memburu aset yang lebih aman. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin kembali ditutup dengan penurunan di level 1,47% dari posisi penutupan sebelumnya di kisaran 1,56%. Imbal hasil Surat Utang Jerman (Bund) juga ditutup dengan penurunan di level -0,1171% dari posisi penutupan di akhir pekan -0,049% dan imbal hasil dari Surat Utang Jepang yang ditutup turun pada level -0,198% dari posisi di akhir pekan yang berada pada level -0,178%. Dari dalam negeri, pemerintah pada hari ini akan mengadakan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara dengan target penerbitan senilai Rp4 triliun dari lima seri Surat Berharga Syariah Negara yang ditawarkan. Lelang tersebut merupakan lelang terakhir di kuartal II 2016 dimana hingga lelang terakhir pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Syariah Negara di kuartal II 2016 melalui lelang senilai Rp34,80 triliun dari enam kali pelaksanaan lelang.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren penurunan, sehingga dalam jangka pendek masih terbuka peluang untuk mengalami koreksi. Hanya saja koreksi harga yang terjadi merupakan peluang bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang untuk kembali melakukan akumulasi pembelian Surat Utang Negara dengan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara yang cukup menarik di tengah penurunan tingkat suku bunga acuan dan bagi hasil deposito perbankan. Dengan demikian kami masih menyarankan pembelian secara bertahap terhadap instrumen Surat Utang Negara dengan tenor panjang apabila kembali mengalami koreksi dengan pilihan pada seri FR0054, FR0058, FR0068, FR0045 dan FR0067.

Berita Pasar

❖ **Rencana lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara seri SPN-S 29122016 (New Issuance), PBS006 (Reopening), PBS009 (Reopening), PBS011 (Reopening) dan PBS012 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 28 Juni 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 28 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 - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

<i>Terms & Conditions</i>	Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 29122016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Jatuh Tempo	29 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			

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk berkisar antara Rp5 - 10 triliun dengan jumlah penawaran terbesar masih akan didapati pada Project Based Sukuk Seri PBS009. Adapun berdasarkan pergerakan harga Surat Berharga Syariah Negara menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 29122016 berkisar antara 5,93750 - 6,03125;
- Project Based Sukuk seri PBS006 berkisar antara 7,65625 - 7,75000;
- Project Based Sukuk seri PBS009 berkisar antara 7,28125 - 7,37500;
- Project Based Sukuk seri PBS011 berkisar antara 7,81250 - 7,90625; dan
- Project Based Sukuk seri PBS012 berkisar antara 8,25000 - 8,34375.

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 28 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 30 Juni 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2). Pelaksanaan lelang tersebut merupakan lelang SBSN terakhir di kuartal II tahun 2016, dimana hingga lelang Surat Utang Negara pada tanggal 21 Juni 2016, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp113,24 triliun.

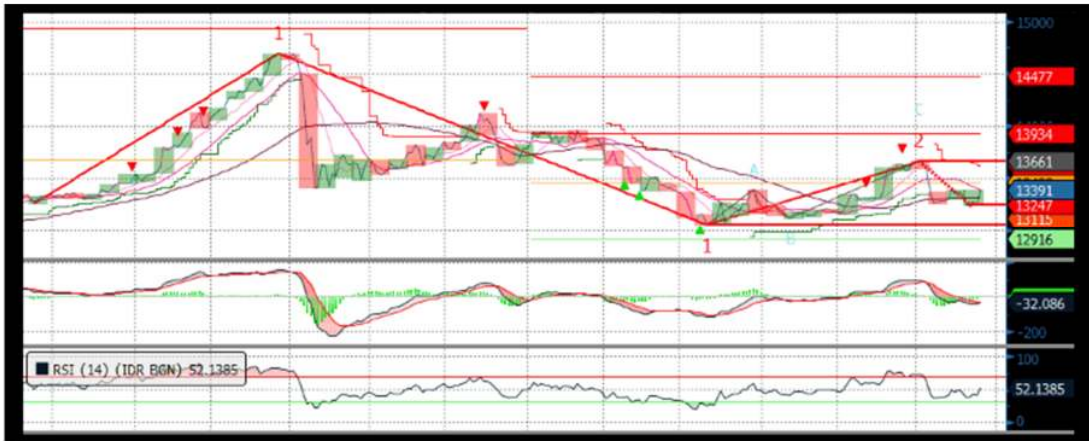
❖ **Penerbitan Surat Utang Negara dalam mata uang Dolar Amerika Serikat di pasar perdana domestik Seri USDFR0002 (*New Issuance*) dengan cara *Private Placement* pada tanggal 24 Juni 2016.**

Pada hari Jumat, 24 Juni 2016, Kementerian Keuangan telah melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) Valas Domestik dengan cara *Private Placement* dengan jumlah total sebesar USD200.000.000,00 (dua ratus juta dolar Amerika Serikat) yang transaksinya telah dilakukan pada tanggal 20 Juni 2016. SUN Valas Domestik yang diterbitkan merupakan jenis *Fixed Rate* (FR) seri USDFR0002 dengan status dapat diperdagangkan (*tradable*). Adapun perincian dari penerbitan USDFR0002 adalah sebagai berikut :

Ketentuan & Persyaratan	
Total Nilai Nominal (<i>volume</i>)	USD200.000.000,00 (dua ratus juta dolar Amerika Serikat)
Jenis SUN	<i>Fixed Rate</i> (FR) seri USDFR0002
Status SUN	Dapat diperdagangkan
Kupon	4,05000%
<i>Yield</i>	4,05000%
Tanggal Jatuh Tempo	24 Juni 2026
Tanggal Setelmen	24 Juni 2016

Analisa Teknikal

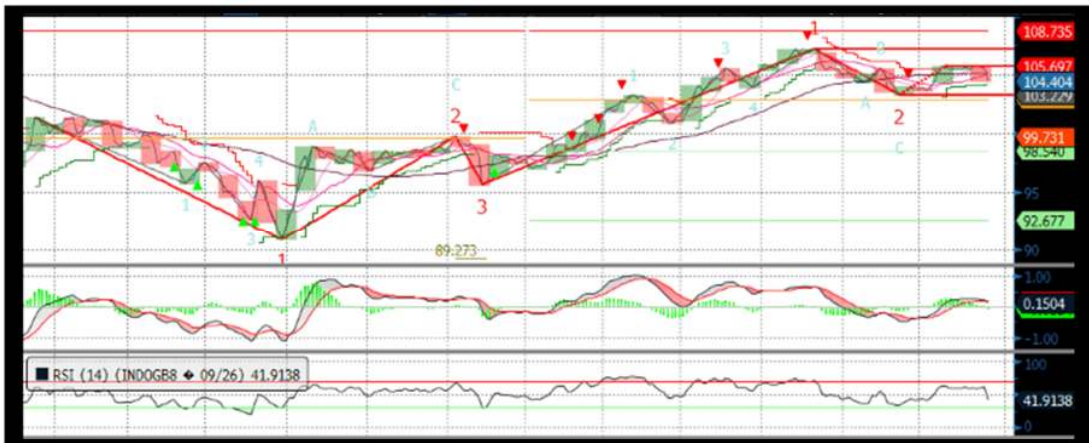
❖ **IDR USD**



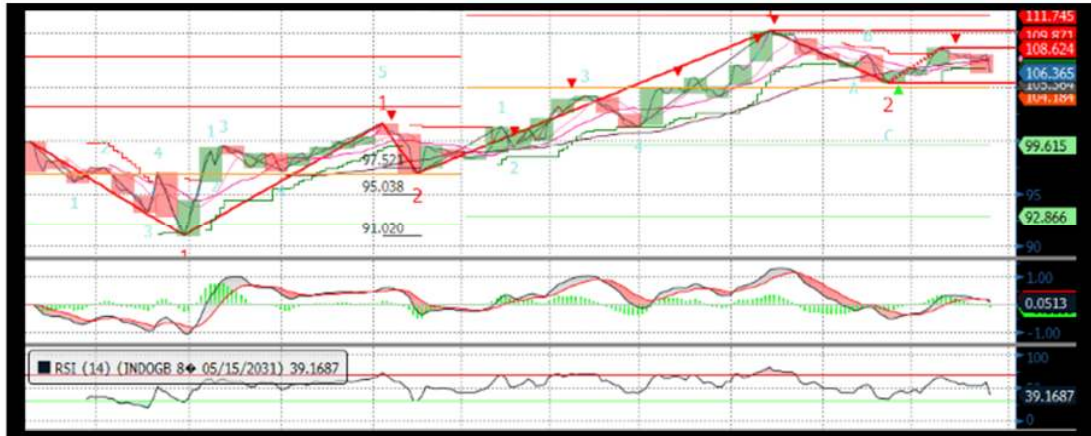
❖ **FR0053**



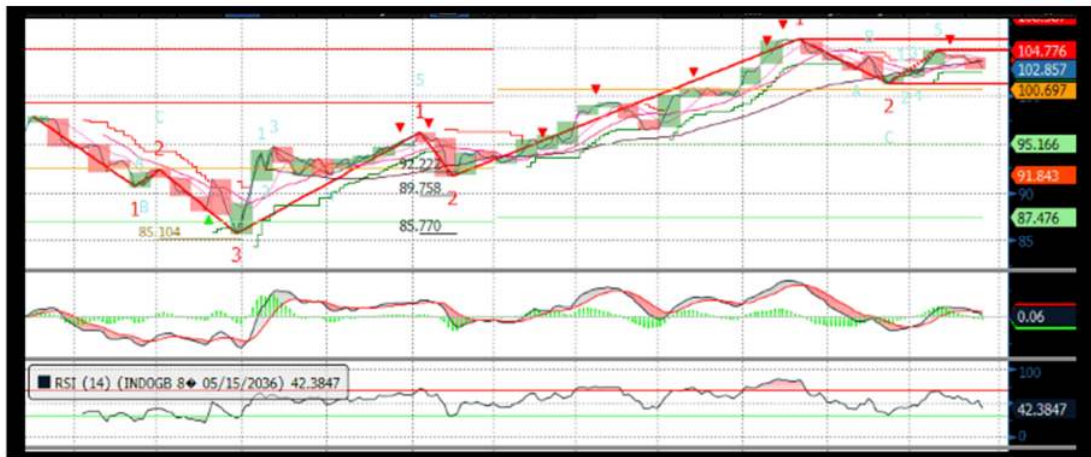
❖ **FR0056**



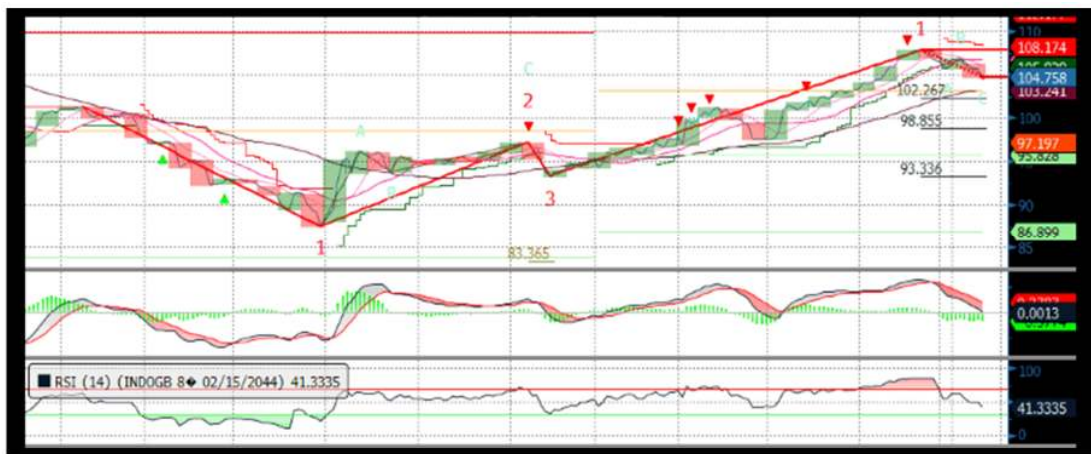
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 27-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	0.22	100.25	100.237	↑ 1.00	6.097%	6.142%	↓ (4.56)	0.217	0.211
FR60	6.250	15-Apr-17	0.80	99.714	99.691	↑ 2.30	6.607%	6.637%	↓ (3.00)	0.785	0.760
FR28	10.000	15-Jul-17	1.05	103.59	103.588	↑ 0.00	6.403%	6.403%	↑ -	0.981	0.951
FR66	5.250	15-May-18	1.88	96.762	96.772	↓ (1.00)	7.113%	7.107%	↑ 0.59	1.806	1.744
FR32	15.000	15-Jul-18	2.05	115.04	115.015	↑ 2.90	6.988%	7.002%	↓ (1.41)	1.753	1.694
FR38	11.600	15-Aug-18	2.13	108.83	108.725	↑ 10.00	7.064%	7.112%	↓ (4.85)	1.889	1.825
FR48	9.000	15-Sep-18	2.22	103.66	103.673	↓ (1.20)	7.175%	7.169%	↑ 0.58	2.016	1.946
FR69	7.875	15-Apr-19	2.80	101.57	101.519	↑ 5.20	7.238%	7.259%	↓ (2.06)	2.533	2.445
FR36	11.500	15-Sep-19	3.22	111.95	111.95	↑ 0.00	7.260%	7.260%	↑ -	2.730	2.635
FR31	11.000	15-Nov-20	4.38	113.28	113.25	↑ 3.40	7.392%	7.400%	↓ (0.85)	3.609	3.480
FR34	12.800	15-Jun-21	4.97	121.9	122.052	↓ (15.30)	7.444%	7.411%	↑ 3.30	3.932	3.791
FR53	8.250	15-Jul-21	5.05	103.16	102.941	↑ 21.80	7.486%	7.537%	↓ (5.17)	4.099	3.951
FR61	7.000	15-May-22	5.88	97.659	97.631	↑ 2.80	7.497%	7.503%	↓ (0.61)	4.870	4.694
FR35	12.900	15-Jun-22	5.97	125.74	125.736	↑ 0.00	7.474%	7.474%	↑ -	4.518	4.355
FR43	10.250	15-Jul-22	6.05	112.64	112.414	↑ 22.50	7.603%	7.647%	↓ (4.37)	4.560	4.393
FR63	5.625	15-May-23	6.88	89.635	89.613	↑ 2.20	7.584%	7.588%	↓ (0.44)	5.688	5.480
FR46	9.500	15-Jul-23	7.05	110.1	110.371	↓ (26.70)	7.619%	7.573%	↑ 4.66	5.188	4.997
FR39	11.750	15-Aug-23	7.13	122.03	122.934	↓ (90.50)	7.678%	7.532%	↑ 14.62	5.065	4.878
FR70	8.375	15-Mar-24	7.71	104.73	104.728	↑ 0.00	7.552%	7.552%	↑ -	5.758	5.549
FR44	10.000	15-Sep-24	8.22	114.64	114.64	↑ 0.00	7.571%	7.571%	↑ -	5.828	5.616
FR40	11.000	15-Sep-25	9.22	121.42	121.199	↑ 22.10	7.707%	7.737%	↓ (2.99)	6.180	5.950
FR56	8.375	15-Sep-26	10.22	105.22	104.404	↑ 81.90	7.627%	7.741%	↓ (11.36)	6.995	6.738
FR37	12.000	15-Sep-26	10.22	129.46	129.014	↑ 44.70	7.766%	7.820%	↓ (5.40)	6.493	6.250
FR59	7.000	15-May-27	10.88	94.655	94.798	↓ (14.30)	7.734%	7.713%	↑ 2.04	7.632	7.348
FR42	10.250	15-Jul-27	11.05	118.95	118.953	↑ 0.00	7.674%	7.674%	↑ -	6.956	6.699
FR47	10.000	15-Feb-28	11.63	116.61	117.494	↓ (88.80)	7.800%	7.695%	↑ 10.52	7.252	6.980
FR64	6.125	15-May-28	11.88	87.106	87.224	↓ (11.80)	7.808%	7.792%	↑ 1.69	8.278	7.967
FR71	9.000	15-Mar-29	12.71	109.38	109.111	↑ 26.50	7.820%	7.852%	↓ (3.13)	7.869	7.573
FR52	10.500	15-Aug-30	14.13	121.8	121.297	↑ 50.50	7.908%	7.961%	↓ (5.23)	8.020	7.715
FR73	8.750	15-May-31	14.88	107.42	106.365	↑ 105.90	7.892%	8.009%	↓ (11.69)	8.741	8.409
FR54	9.500	15-Jul-31	15.05	113.55	113.121	↑ 43.20	7.940%	7.985%	↓ (4.55)	8.400	8.080
FR58	8.250	15-Jun-32	15.97	102.65	103.064	↓ (41.60)	7.954%	7.908%	↑ 4.55	9.217	8.865
FR65	6.625	15-May-33	16.88	88.108	88.443	↓ (33.50)	7.912%	7.873%	↑ 3.96	9.873	9.497
FR68	8.375	15-Mar-34	17.71	103.49	103.071	↑ 41.70	8.001%	8.045%	↓ (4.34)	9.459	9.095
FR72	8.250	15-May-36	19.88	103.28	102.857	↑ 42.20	7.918%	7.960%	↓ (4.16)	10.151	9.765
FR45	9.750	15-May-37	20.88	116.85	116.85	↑ 0.00	8.067%	8.067%	↑ -	9.972	9.585
FR50	10.500	15-Jul-38	22.05	125.71	125.714	↑ 0.00	7.999%	7.999%	↑ -	9.826	9.448
FR57	9.500	15-May-41	24.88	114.05	114.045	↑ 0.00	8.170%	8.170%	↑ -	10.633	10.215
FR62	6.375	15-Apr-42	25.80	80.909	81.512	↓ (60.30)	8.158%	8.091%	↑ 6.62	11.465	11.015
FR67	8.750	15-Feb-44	27.63	104.96	104.758	↑ 20.40	8.288%	8.307%	↓ (1.82)	10.815	10.385

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

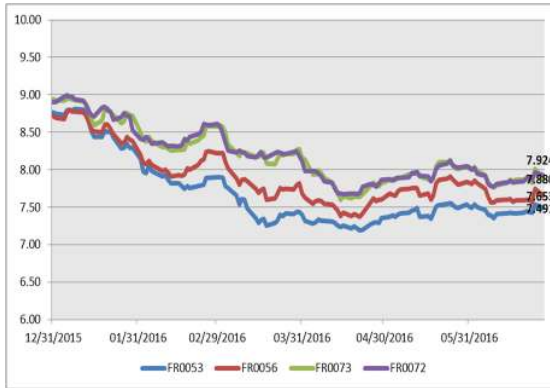
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	Apr'16	May'16	22-Jun-16	23-Jun-16	24-Jun-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	451.00	462.62	449.71	401.71	398.79	387.96
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	71.62	104.08	113.16	121.95
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	71.62	104.08	113.16	121.95
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	1,123.14	1,129.88	1,131.93
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	73.02	73.49	75.12	75.59	75.93
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	203.41	213.22	214.10	214.57	214.51
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	626.17	621.96	637.76	641.68	643.19
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	112.49	116.32	118.08	118.34	118.34
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	57.41	59.74	62.04	62.89	62.93
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	49.19	49.05	48.88	48.95	49.01
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	85.50	86.12	85.25	86.20	86.35
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	1,641.83	1,641.83
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	20.087	(4.205)	15.795	3.920	1.514

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



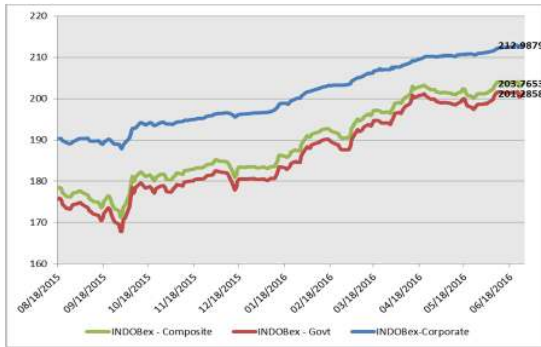
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0073	109.00	104.75	107.60	3658.42	60
FR0053	103.30	102.65	103.20	2638.00	26
FR0056	105.45	103.99	105.35	1552.57	60
ORI010	100.59	99.00	100.35	1290.13	13
SR008	103.60	100.10	102.32	776.93	54
SPN12170302	96.20	95.88	96.20	620.00	5
FR0067	105.88	104.09	105.86	606.00	35
SPN03160713	99.77	99.75	99.77	550.00	3
FR0072	106.75	102.35	103.50	524.51	62
FR0068	106.50	101.00	103.75	334.00	38

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



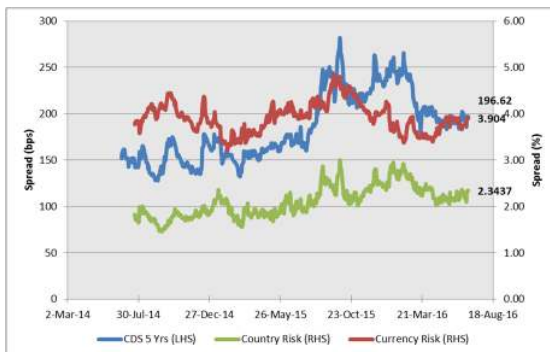
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BIIF01ACN2	AA+(idn)	100.20	100.05	100.20	340.00	4
BTPN02ACN1	AAA(idn)	100.02	100.01	100.01	100.00	4
SMFP03ACN5	idAA+	100.00	100.00	100.00	92.00	6
ASDF01CCN1	idAAA	100.88	100.60	100.88	70.00	7
PNBN01SBCN1	idAA-	100.70	100.50	100.50	65.00	6
TAFS01BCN1	AAA(idn)	101.83	100.75	101.55	47.00	9
BEXI02ACN7	idAAA	100.82	100.80	100.80	41.00	2
WSKT02CN1	idA-	100.09	100.09	100.09	33.00	1
AMRT01CN1	AA-(idn)	101.34	101.32	101.34	32.00	3
PIGN01C	idAA	100.00	99.98	100.00	32.00	8

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	1.470	1.561	(0.091)	-5.83%	1.689	(0.220)	-13.00%	1.852	(0.382)	-20.6%	2.270	(0.800)	-35.26%
UK	0.955	1.084	(0.129)	-11.91%	1.237	(0.283)	-22.84%	1.435	(0.480)	-33.5%	1.959	(1.004)	-51.25%
Germany	(0.103)	(0.049)	(0.054)	110.95%	0.050	(0.153)	-306.14%	0.137	(0.240)	-175.2%	0.628	(0.731)	-116.46%
Japan	(0.198)	(0.178)	(0.020)	10.96%	(0.153)	(0.045)	29.09%	(0.121)	(0.077)	63.23%	0.260	(0.458)	-175.96%
Philippines	2.552	2.614	(0.062)	-2.37%	2.590	(0.037)	-1.44%	2.550	0.003	0.1%	3.330	(0.778)	-23.36%
South Korea	1.479	1.501	(0.022)	-1.47%	1.640	(0.161)	-9.79%	1.776	(0.296)	-16.6%	2.077	(0.597)	-28.76%
Singapore	1.835	1.900	(0.065)	-3.43%	2.124	(0.289)	-13.62%	#N/A	#VALUE!	#VALUE!	2.585	(0.750)	-29.01%
Thailand	1.950	2.026	(0.076)	-3.76%	2.081	(0.131)	-6.31%	2.075	(0.125)	-6.0%	2.493	(0.543)	-21.77%
India	7.456	7.475	(0.019)	-0.26%	7.495	(0.039)	-0.52%	7.471	(0.014)	-0.1%	7.760	(0.303)	-3.91%
Indonesia	7.627	7.741	(0.114)	-1.47%	7.587	0.040	0.52%	7.796	(0.169)	-2.17%	8.690	(1.063)	-12.24%
Malaysia	3.866	3.891	(0.025)	-0.63%	3.885	(0.019)	-0.49%	3.895	(0.029)	-0.7%	4.189	(0.323)	-7.71%
China	2.833	2.885	(0.052)	-1.82%	2.954	(0.121)	-4.10%	2.948	(0.115)	-3.9%	2.830	0.002	0.08%

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 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