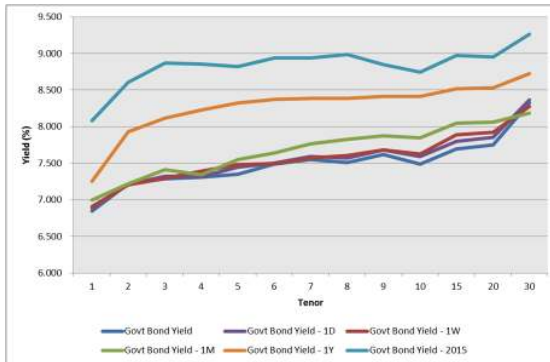


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 29 Juni 2016 kembali mengalami penurunan di tengah memudarnya kekhawatiran atas keluarnya Inggris dari Uni Eropa serta disahkannya Undang Undang Pengampunan Pajak (Tax Amnesty) oleh Dewan Perwakilan Rakyat. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 11 bps dimana hampir sebagian besar Surat Utang Negara mengalami penurunan imbal hasil. 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 - 15 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 4 - 10 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 15 - 45 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung mengalami penurunan berkisar antara 1 - 11 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 15 - 110 bps. Perubahan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didukung oleh faktor internal dan eksternal. Dari dalam negeri, disahkannya Undang Undang Pengampunan Pajak (Tax Amnesty) oleh Dewan Perwakilan Rakyat menjadi katalis positif bagi pasar Surat Utang Negara mengingat salah satu alternatif instrumen untuk menampung aliran dana dari hasil tax amnesty adalah Surat Utang Negara dan obligasi korporasi. Selain itu katalis positif juga berasal dari disepakatinya APBN - P oleh Dewan Perwakilan Rakyat, dimana asumsi defisit APBN yang disepakati adalah sebesar Rp296,72 triliun atau setara dengan 2,35% dari PDB sehingga penambahan jumlah penerbitan Surat Berharga Negara diperkirakan kurang lebih sebesar 23 triliun. Penambahan tersebut tidak begitu besar berdampak terhadap penerbitan di Semester II 2016, mengingat hingga akhir Juni 2016 pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara mendekati 80% dari total target penerbitan di tahun 2016. Sementara itu faktor eksternal yang mendorong kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder adalah memudarnya kekhawatiran investor terhadap dampak atas keluarnya Inggris dari Uni Eropa sebagaimana yang diperkirakan sebelumnya. Hal tersebut tercermin pada kenaikan indeks saham global serta harga komoditas yang mengalami kenaikan. Selain itu, kekhawatiran atas melambatnya ekonomi global mendorong beberapa Bank Sentral untuk mengeluarkan stimulus moneter guna mendorong pertumbuhan ekonomi dimana hal tersebut juga berdampak positif terhadap ekonomi negara

berkembang. Secara keseluruhan, kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 10 bps untuk tenor 5 tahun dan 10 tahun sedangkan untuk tenor 15 tahun dan 20 tahun mengalami penurunan sebesar 11 bps. Tren penurunan imbal hasil juga didapati pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, dimana penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada perdagangan kemarin pada sebagian besar seri Surat Utang Negara. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami penurunan imbal hasil sebesar 9 bps pada level 2,63%. Sementara itu imbal hasil dari INDO-26 mengalami penurunan sebesar 19 bps pada level 3,55% dan imbal hasil dari INDO-46 mengalami penurunan sebesar 14 bps pada level 4,76%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin kembali mengalami peningkatan, yaitu senilai Rp18,86 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp10,86 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp3,53 triliun dari 77 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 109,50% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,66%. Sedangkan Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp821,68 miliar dari 17 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,68% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,19%. Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,09 triliun dari 38 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap III Tahun 2016 Seri B (ADMFO3BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp262 miliar dari 3 kali transaksi. Obligasi korporasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 2 Maret 2019 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 100,17% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,42%. Sementara itu nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin kembali ditutup dengan penguatan pada level 13157,00 per dollar Amerika, menguat sebesar 31,00 pts (0,24%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak pada kisaran 13131,00 hingga 13219,00 per dollar Amerika, nilai tukar rupiah bergerak cukup berfluktuasi dengan kecenderungan mengalami penguatan terhadap dollar Amerika sepanjang sesi perdagangan. Selain rupiah, hampir keseluruhan mata uang regional mengalami penguatan terhadap dollar Amerika, dengan penguatan terbesar didapati pada Won Korea Selatan (KRW) dan diikuti oleh Ringgit Malaysia (MYR). Mata uang regional yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika adalah Peso Philippina (PHP).

Pada perdagangan hari ini kami perkiraan harga Surat Utang Negara masih akan mengalami penguatan, didorong oleh aksi window dressing oleh pelaku pasar di penghujung perdagangan Semester I 2016. Namun demikian, kami perkiraan kenaikan harga yang terjadi akan mulai terbatas ditengahantisipasi investor akan libur panjang pada pekan depan. Kenaikan harga juga masih akan didukung oleh faktor penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Sementara itu dari perdagangan surat utang global, pergerakan imbal hasil yang terjadi cukup bervariasi dengan perubahan tingkat imbal hasil yang terbatas di tengah memudarnya kekhawatiran investor global atas keluarnya Inggris dari Uni Eropa mendorong investor untuk sementara meninggalkan instrumen

surat utang dan kembali masuk ke instrumen saham yang mengalami koreksi cukup besar pada perdagangan di hari Jum'at dan Senin. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin ditutup naik pada level 1,51% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,46%. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) ditutup turun terbatas pada level -0,118% dari posisi penutupan sebelumnya pada level -0,113% setelah sempat menyentuh level -0,13%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jepang kembali ditutup turun pada level -0,24%.

Rekomendasi

Sedangkan secara teknikal, kenaikan harga yang terjadi pada beberapa hari perdagangan mendorong harga Surat Utang Negara memasuki tren kenaikan, sehingga dalam jangka pendek masih berpeluang untuk melanjutkan tren kenaikan. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Serai yang masih cukup menarik diantaranya adalah FR0064, FR0071, FR0052, FR0068, FR0045 dan FR0067. Adapun untuk seri FR0053, FR0070 dan FR0056 kami merekomendasikan untuk jual di saat mengalami kenaikan harga (*SELL on Strength*).

Berita Pasar

❖ Kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara mengalami penurunan pasca pelaksanaan Referendum Inggris.

Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 28 Juni 2016, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara mengalami penurunan senilai Rp2,16 triliun di posisi Rp641,71 triliun dibandingkan dengan data kepemilikan per tanggal 27 Juni 2016. Penurunan jumlah kepemilikan oleh investor asing tersebut sebagai respon terhadap hasil referendum Inggris yang secara tidak terduga memutuskan untuk keluar dari Uni Eropa. Kekhawatiran atas berlanjutnya gejolak di pasar keuangan global pasca keputusan referendum tersebut mendorong investor asing untuk melakukan penjualan terhadap aset yang berisiko. Di saat yang sama, Bank Indonesia serta Dana Pensiun dan Reksa Dana menjadi kelompok investor yang terlihat melakukan pembelian Surat Berharga Negara di pasar sekunder. Bank Indonesia melakukan intervensi di pasar Surat Utang sekaligus di pasar valuta. Adapun kelompok investor dana pensiun memanfaatkan koreksi harga yang terjadi untuk melakukan akumulasi terhadap Surat Berharga Negara guna memenuhi persyaratan kewajiban penempatan dana Di Surat Berharga Negara sebesar 20%, dimana investor dana pensiun terlihat menambah kepemilikannya senilai Rp428 miliar di Surat Berharga Negara berdasarkan data kepemilikan di tanggal 28 Juni 2016. Namun demikian, secara keseluruhan di bulan Juni 2016, investor asing masih mencatatkan pembelian bersih Surat Berharga Negara senilai Rp19,75 triliun.

❖ Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap I Tahun 2016 dan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap I Tahun 2016.

Pada hari Rabu, 29 Juni 2016, Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap I Tahun 2016 dan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap I Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Bank Pan Indonesia Tbk, mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia.

Obligasi Bank Panin yang dicatatkan senilai Rp2.100.000.000.000,- yang terdiri atas:

- a. Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap I Tahun 2016 (PNBN02CN1) senilai Rp2.000.000.000.000, dan berjangka waktu 5 tahun; dan
- b. Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap I Tahun 2016 (PNBN02SBCN1) senilai Rp100.000.000.000,- dan berjangka waktu 7 tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Pemeringkat Efek Indonesia untuk Obligasi Berkelanjutan adalah "idAA" dan untuk Obligasi Subordinasi adalah "idA+". Dengan demikian, maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 29 emisi dari 24 emiten senilai Rp44,65 triliun. Adapun total emisi obligasi dan sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 287 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp269,28 triliun dan USD100 juta, diterbitkan oleh 102 emiten.

Analisa Teknikal

❖ **IDR USD**



❖ **FR0053**



❖ **FR0056**



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 29-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	0.21	100.34	100.26	↑	7.80	5.641%	6.005% ↓	(36.37)	0.212	0.206
FR60	6.250	15-Apr-17	0.79	99.80	99.77	↑	2.80	6.502%	6.538% ↓	(3.67)	0.780	0.755
FR28	10.000	15-Jul-17	1.04	103.15	103.08	↑	7.50	6.816%	6.890% ↓	(7.39)	0.975	0.943
FR66	5.250	15-May-18	1.88	96.85	96.88	↓	(2.10)	7.064%	7.051% ↑	1.24	1.801	1.739
FR32	15.000	15-Jul-18	2.04	115.07	115.09	↓	(1.70)	6.957%	6.948% ↑	0.83	1.747	1.689
FR38	11.600	15-Aug-18	2.13	108.82	108.70	↑	11.90	7.057%	7.114% ↓	(5.79)	1.884	1.819
FR48	9.000	15-Sep-18	2.21	103.69	103.69	↑	0.50	7.155%	7.158% ↓	(0.24)	2.010	1.941
FR69	7.875	15-Apr-19	2.79	101.75	101.64	↑	11.20	7.167%	7.211% ↓	(4.44)	2.528	2.440
FR36	11.500	15-Sep-19	3.21	112.10	111.87	↑	22.50	7.206%	7.280% ↓	(7.42)	2.725	2.631
FR31	11.000	15-Nov-20	4.38	113.62	113.48	↑	14.40	7.303%	7.339% ↓	(3.60)	3.605	3.478
FR34	12.800	15-Jun-21	4.96	122.31	121.93	↑	38.40	7.350%	7.433% ↓	(8.27)	3.928	3.789
FR53	8.250	15-Jul-21	5.04	103.97	103.54	↑	43.00	7.295%	7.396% ↓	(10.12)	4.098	3.953
FR61	7.000	15-May-22	5.87	98.00	97.82	↑	18.30	7.424%	7.463% ↓	(3.95)	4.866	4.692
FR35	12.900	15-Jun-22	5.96	125.90	125.71	↑	18.90	7.441%	7.475% ↓	(3.44)	4.513	4.351
FR43	10.250	15-Jul-22	6.04	113.40	112.97	↑	43.90	7.453%	7.538% ↓	(8.48)	4.560	4.396
FR63	5.625	15-May-23	6.87	90.20	89.93	↑	26.80	7.471%	7.525% ↓	(5.39)	5.687	5.482
FR46	9.500	15-Jul-23	7.04	110.38	110.15	↑	23.40	7.570%	7.611% ↓	(4.09)	5.185	4.996
FR39	11.750	15-Aug-23	7.13	123.08	122.49	↑	58.70	7.506%	7.601% ↓	(9.46)	5.070	4.886
FR70	8.375	15-Mar-24	7.71	105.21	104.87	↑	34.40	7.470%	7.528% ↓	(5.77)	5.758	5.551
FR44	10.000	15-Sep-24	8.21	114.90	114.65	↑	25.00	7.530%	7.568% ↓	(3.79)	5.826	5.615
FR40	11.000	15-Sep-25	9.21	122.41	121.92	↑	48.70	7.573%	7.639% ↓	(6.52)	6.188	5.962
FR56	8.375	15-Sep-26	10.21	106.53	105.86	↑	66.40	7.448%	7.539% ↓	(9.05)	7.012	6.760
FR37	12.000	15-Sep-26	10.21	130.78	130.44	↑	34.00	7.607%	7.647% ↓	(4.05)	6.508	6.269
FR59	7.000	15-May-27	10.87	95.63	95.18	↑	45.40	7.596%	7.660% ↓	(6.41)	7.646	7.366
FR42	10.250	15-Jul-27	11.04	119.21	119.15	↑	6.20	7.642%	7.650% ↓	(0.75)	6.956	6.700
FR47	10.000	15-Feb-28	11.63	117.70	117.00	↑	70.40	7.670%	7.753% ↓	(8.32)	7.269	7.000
FR64	6.125	15-May-28	11.87	87.85	87.68	↑	16.70	7.703%	7.727% ↓	(2.36)	8.290	7.982
FR71	9.000	15-Mar-29	12.71	110.19	109.85	↑	33.70	7.725%	7.764% ↓	(3.95)	7.882	7.589
FR52	10.500	15-Aug-30	14.13	123.05	122.16	↑	88.60	7.780%	7.871% ↓	(9.06)	8.046	7.745
FR73	8.750	15-May-31	14.87	109.53	108.56	↑	97.20	7.664%	7.768% ↓	(10.44)	8.797	8.472
FR54	9.500	15-Jul-31	15.04	114.53	114.30	↑	22.70	7.838%	7.861% ↓	(2.36)	8.424	8.106
FR58	8.250	15-Jun-32	15.96	104.41	103.71	↑	69.80	7.763%	7.838% ↓	(7.50)	9.270	8.924
FR65	6.625	15-May-33	16.87	88.74	88.59	↑	15.20	7.838%	7.856% ↓	(1.78)	9.894	9.521
FR68	8.375	15-Mar-34	17.71	105.60	104.53	↑	107.20	7.785%	7.894% ↓	(10.89)	9.536	9.179
FR72	8.250	15-May-36	19.87	105.38	104.29	↑	109.40	7.715%	7.820% ↓	(10.51)	10.240	9.860
FR45	9.750	15-May-37	20.87	117.75	116.75	↑	100.00	7.987%	8.075% ↓	(8.80)	10.004	9.620
FR50	10.500	15-Jul-38	22.04	126.34	125.75	↑	58.70	7.948%	7.996% ↓	(4.74)	9.847	9.471
FR57	9.500	15-May-41	24.87	116.12	115.75	↑	36.90	7.996%	8.026% ↓	(3.06)	10.737	10.324
FR62	6.375	15-Apr-42	25.79	82.75	81.88	↑	87.80	7.958%	8.052% ↓	(9.44)	11.607	11.163
FR67	8.750	15-Feb-44	27.63	105.11	105.11	↑	0.00	8.275%	8.275% ↑	-	10.819	10.390

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

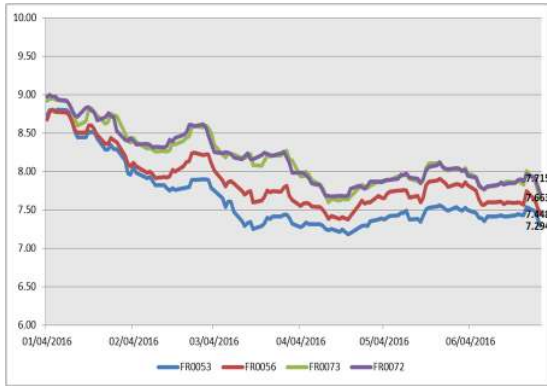
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	Mei'16	24-Jun-16	27-Jun-16	28-Jun-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	449,71	387,96	372,69	369,21
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	121,95	136,64	141,02
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	71,62	121,95	136,64	141,02
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	1.131,93	1.132,50	1.131,61
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	73,49	75,93	76,20	76,48
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	213,22	214,51	214,18	214,28
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	621,96	643,19	643,88	641,71
-Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	116,32	118,34	118,54	118,54
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,74	62,93	62,92	63,35
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,05	49,01	49,03	48,99
Lain -lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	86,12	86,35	86,29	86,79
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	1.641,83	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)	21,229	0,687	(2,164)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



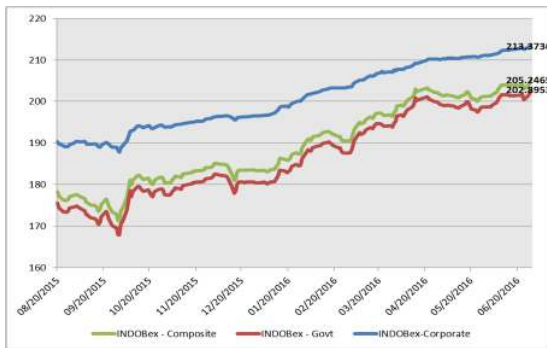
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0073	112.00	108.50	108.50	3530.32	77
FR0056	108.25	105.60	106.85	2978.51	89
FR0053	105.50	103.50	103.76	2395.30	78
FR0072	109.00	101.75	106.00	1960.44	202
FR0068	108.25	101.50	106.00	1711.35	115
SR007	103.50	100.50	100.50	821.68	17
ORI012	105.00	101.00	104.60	646.73	22
FR0071	112.00	108.50	109.50	555.64	13
SR008	103.60	100.25	101.60	548.02	69
ORI010	100.77	100.00	100.00	468.57	6

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



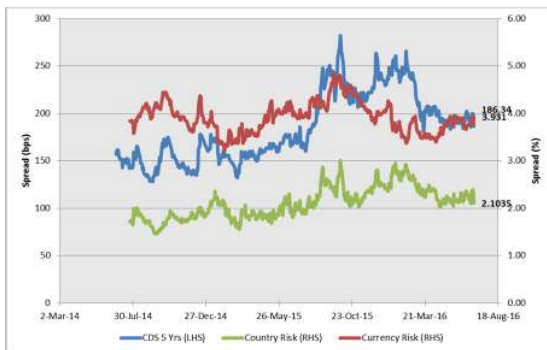
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ADMF03BCN3	idAAA	101.90	100.05	100.13	262.00	3
BEXI03BCN1	idAAA	100.05	100.02	100.05	118.00	3
BCAF02BCN2	idAAA	100.00	99.99	100.00	80.00	2
SMRA01CN1	idA+	103.02	99.99	100.00	64.00	6
BBIA01C	AAA(idn)	100.00	99.99	100.00	46.00	2
ASDF03BCN1	AAA(idn)	101.00	99.98	101.00	40.70	3
BBRI01BCN3	idAAA	100.00	99.98	100.00	40.00	2
BIIF01BCN2	AA+(idn)	99.90	99.89	99.90	40.00	2
BNLI02SBCN1	idAA+	108.71	108.70	108.71	40.00	2
JPFA01CN1	idA	99.60	99.59	99.60	40.00	2

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	1.455	1.467	↓ (0.012)	-0.81%	1.686	↓ (0.231)	-13.68%	1.852	↓ (0.397)	-21.41%	2.270	↓ (0.815)	-35.90%
UK	0.942	0.959	↓ (0.018)	-1.84%	1.311	↓ (0.370)	-28.19%	1.435	↓ (0.493)	-34.35%	1.959	↓ (1.017)	-51.92%
Germany	(0.130)	(0.113)	↓ (0.018)	15.66%	0.061	↓ (0.191)	-315.39%	0.137	↓ (0.268)	-195.14%	0.628	↓ (0.758)	-120.77%
Japan	(0.238)	(0.230)	↓ (0.008)	3.26%	(0.143)	↓ (0.095)	66.09%	(0.121)	↓ (0.117)	96.29%	0.260	↓ (0.498)	-191.35%
Philippines	2.358	2.503	↓ (0.145)	-5.80%	2.600	↓ (0.242)	-9.31%	2.550	↓ (0.192)	-7.52%	3.330	↓ (0.972)	-29.20%
South Korea	1.459	1.480	↓ (0.021)	-1.45%	1.636	↓ (0.177)	-10.81%	1.776	↓ (0.317)	-17.83%	2.077	↓ (0.618)	-29.75%
Thailand	1.908	1.895	↑ 0.013	0.69%	2.095	↓ (0.187)	-8.93%	2.075	↓ (0.167)	-8.07%	2.493	↓ (0.585)	-23.45%
India	7.448	7.451	↓ (0.003)	-0.04%	7.476	↓ (0.028)	-0.37%	7.471	↓ (0.023)	-0.31%	7.760	↓ (0.312)	-4.02%
Indonesia	7.448	7.539	↓ (0.091)	-1.20%	7.588	↓ (0.140)	-1.84%	7.796	↓ (0.348)	-4.47%	8.690	↓ (1.242)	-14.29%
Malaysia	3.736	3.782	↓ (0.046)	-1.22%	3.879	↓ (0.143)	-3.69%	3.895	↓ (0.159)	-4.07%	4.189	↓ (0.453)	-10.81%
China	2.857	2.853	↑ 0.004	0.15%	2.928	↓ (0.071)	-2.41%	2.948	↓ (0.090)	-3.06%	2.830	↑ 0.027	0.96%

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