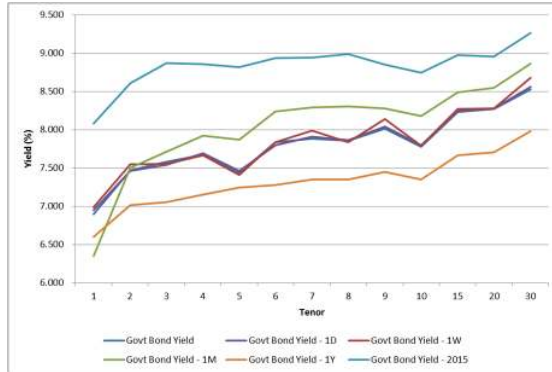


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 23 Maret 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan imbal hasil di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Perubahan tingkat imbal hasil relatif terbatas berkisar antara 1 - 6 bps dengan perubahan imbal hasil yang cukup besar didapatkan pada Surat Utang Negara bertenor pendek serta beberapa seri Surat Utang Negara yang tidak banyak mengalami perubahan tingkat imbal hasil dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 10 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan adanya perubahan harga berkisar antara 1 - 16 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 48 bps. Pada perdagangan kemarin, pergerakan harga Surat Utang Negara cukup bervariasi dimana pada awal perdagangan sempat mengalami penurunan harga melanjutkan tren penurunan pada perdagangan sebelumnya namun berangsur mengalami kenaikan untuk beberapa seri Surat Utang Negara yang dipengaruhi oleh cukup stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri, investor relatif tidak banyak melakukan transaksi yang tercermin pada penurunan volume perdagangan serta jumlah frekuensi perdagangan yang tidak begitu besar. Di tengah terbatasnya pergerakan harga yang terjadi, imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun ditutup turun sebesar 2,5 bps pada level 7,37%; imbal hasil dengan tenor 10 tahun turun sebesar 2,3 bps pada level 7,72%; imbal hasil tenor 15 tahun turun sebesar 1,18 bps pada level 8,19% dan tenor 20 tahun turun sebesar 1 bps pada level 8,23%. Pergerakan harga yang terbatas juga terjadi pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, dimana hal tersebut turut menyebabkan terbatasnya perubahan imbal hasilnya. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup naik sebesar 1,32 bps pada level 2,77% dan imbal hasil dari INDO-26 ditutup naik sebesar 1,5 bps pada level 4,21%. Adapun imbal hasil dari INDO-46 relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 5,27%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp8,26 triliun dari 40 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Obligasi Negara seri FR0053 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp994,6 miliar dari 9 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 103,39% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,46%. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp920,94 miliar dari 29 kali transaksi dengan harga rata - rata di level 101,50% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,42%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp670,62 miliar dari 30 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Obligasi Berkelanjutan I Indosat Tahap I Tahun 2014 Seri B (ISAT01BCN1) dan Obligasi Berkelanjutan I WOM Finance Tahap I Tahun 2014 Seri B (WOMF01BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar yaitu masing - masing senilai Rp100 miliar. ISAT01BCN1 diperdagangkan sebanyak 2 kali dengan harga rata - rata 102,33% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,54% sementara itu WOMF01BCN1 diperdagangkan sebanyak 5 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,76% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,65%. Sementara itu nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup dengan penguatan terbatas sebesar 1,50 pts (0,01%) pada level 13182,50 per dollar Amerika. Nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin bergerak cukup berfluktuasi dimana pada awal perdagangan dibuka menguat pada level 13167,00 per dollar Amerika, namun sempat mengalami pelemahan di awal perdagangan meskipun berhasil ditutup dengan penguatan. Secara keseluruhan rupiah pada perdagangan kemarin bergerak pada kisaran 13152,50 hingga 13210,50 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan cenderung bergerak bervariasi dengan peluang untuk mengalami penurunan seiring dengan menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang global serta menjelang lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan pada pekan depan. Dollar Amerika kembali mengalami penguatan terhadap mata uang utama dunia setelah pernyataan dari beberapa Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang menyatakan bahwa ada peluang untuk menaikkan tingkat suku bunga acuan lebih awal dari yang diperkirakan. Dengan menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang global, akan membatasi peluang terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Selain faktor penguatan dollar Amerika, pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan dipengaruhi oleh pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan oleh pemerintah pada pekan depan. Pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara dengan target penerbitan senilai Rp12 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang akan dilelang. Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara bergerak terbatas dengan kecenderungan mengalami penurunan dikarenakan investor berharap mendapatkan imbal hasil yang lebih tinggi melalui lelang. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin ditutup dengan penurunan setelah adanya koreksi terhadap harga komoditas minyak turut menyebabkan terjadinya koreksi di pasar saham mendorong investor melakukan pembelian asset yang lebih aman (*safe haven*)

asset). Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,883% dari 1,94% pada perdagangan sebelumnya. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup turun pada level 0,195% dari 0,21% di hari Selasa dan imbal hasil Surat Utang Jepang yang semakin dalam masuk ke imbal hasil negatif, yaitu sebesar -0,116%.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, indikator tren kenaikan harga mulai terbatas, meskipun harga Surat Utang Negara telah menjauhi area jenuh beli (overbought). Dengan kondisi tersebut kami perkirakan harga Surat Utang Negara dalam jangka pendek akan bergerak terbatas dengan kecenderungan bergerak mendatar (sideways). Dengan kombinasi dari faktor eksternal, internal dan analisa teknikal, maka kami merekomendasikan kepada pelaku pasar untuk tetap mencermati arah pergerakan harga di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar yang cenderung bergerak berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan jual untuk seri FR0031, FR0034, FR0053, FR0070 dan FR0056 adapun merekomendasikan beli di saat adanya koreksi harga (BUY on weakness) untuk seri FR0058, FR0065, FR0068, FR0072, FR0057 dan FR0067.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN12170302 (reopening), FR0056 (reopening), FR0073 (reopening) dan FR0072 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 29 Maret 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target indikatif penerbitan adalah senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah) dengan jumlah target maksimal adalah senilai : Rp18.000.000.000.000,00 (delapan belas triliun rupiah). Pemerintah akan menawarkan empat seri Surat Utang Negara yang terdiri atas satu seri Surat Perbendaharaan Negara (SPN) dan tiga seri Obligasi Negara (ON). Keempat seri Surat Utang Negara tersebut adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN	Obligasi Negara		
Seri	SPN12170302 (Reopening)	FR0056 (Reopening)	FR0073 (Reopening)	FR0072 (Reopening)
Jatuh Tempo	2 Maret 2017	15 September 2026	15 Mei 2031	15 Mei 2036
Tingkat Kupon	Diskonto	8,37500%	8,75000%	8,25000%

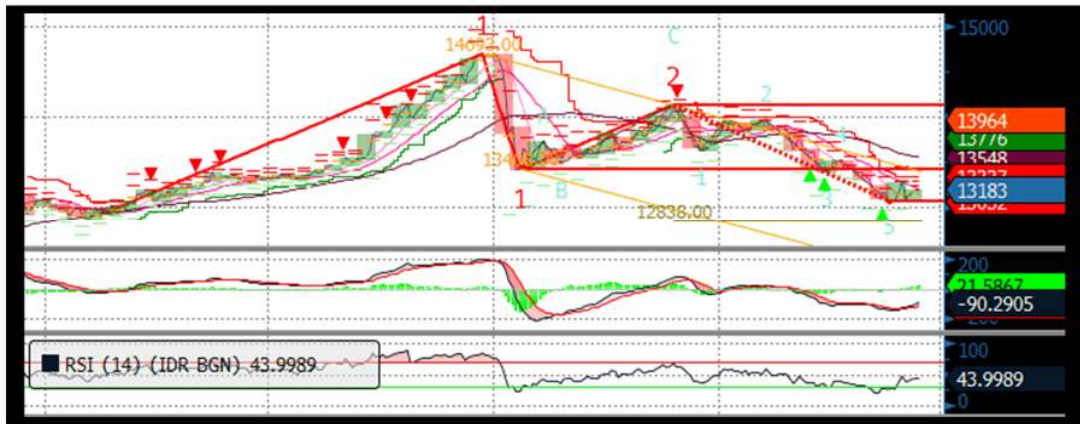
Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa 29 Maret 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun pelaksanaan setelah hasil lelang akan dilaksanakan pada hari Kamis, 31 Maret 2016.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menaikkan peringkat PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk dari peringkat "idAA" menjadi peringkat "idAA+".**

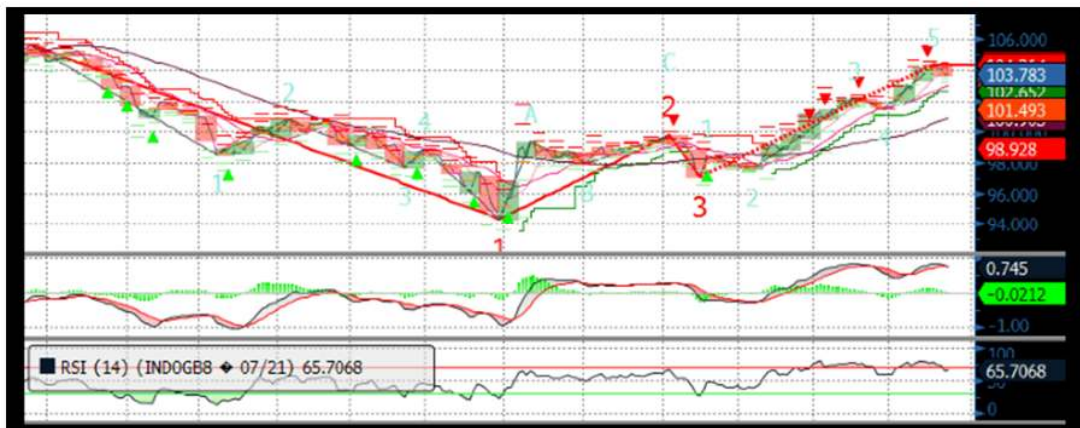
Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Kenaikan peringkat juga diberikan terhadap Obligasi XII-XV, Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2012 serta Obligasi Berkelanjutan II Tahun 2015. Kenaikan peringkat mencerminkan dukungan yang makin kuat dari pemegang saham pengendali, yaitu Pemerintah Republik Indonesia. Sejalan dengan posisi perseroan sebagai bank penyalur Kredit Pemilikan Rumah (KPR) terbesar di Indonesia yang memiliki tujuan utama untuk mendukung program perumahan rakyat, perseroan mendapatkan keuntungan yang secara substansial dari kebijakan pemerintah guna mendukung realisasi program perumahan rakyat, seperti meningkatkan pendanaan likuiditas dari pemerintah serta pembobotan resiko yang lebih rendah terhadap KPR bersubsidi. Mendapatkan katalis positif dari peraturan tersebut, posisi bisnis perseroan mengalami peningkatan dan diikuti pula dengan membaiknya indikator keuangan di tahun 2015, serta dalam jangka pendek dan menengah potensi bisnis perseroan semakin meningkat seiring dengan perseroan yang menjadi faktor utama dalam program sejuta rumah yang diadakan oleh pemerintah guna mengurangi terbatasnya pasokan rumah (backlog) di Indonesia. Peringkat saat ini mencerminkan dukungan yang kuat dari Pemerintah Republik Indonesia selaku pemegang saham pengendali, posisi bisnis perseroan yang sangat kuat di segmen KPR serta struktur permodalan yang kuat. Hanya saja, peringkat tersebut dibatasi oleh tingkat profitabilitas yang moderat serta kualitas aset yang di bawah rata - rata.

Analisa Teknikal

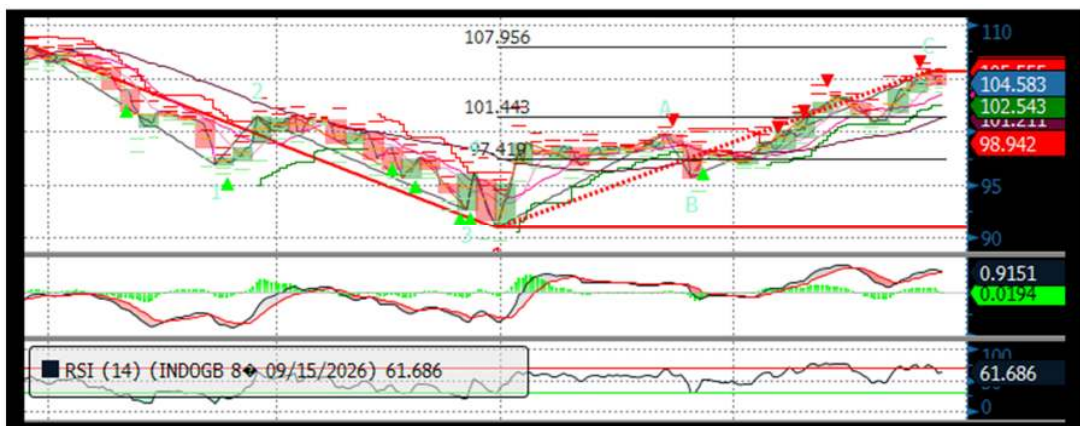
❖ IDR USD



❖ FR0053



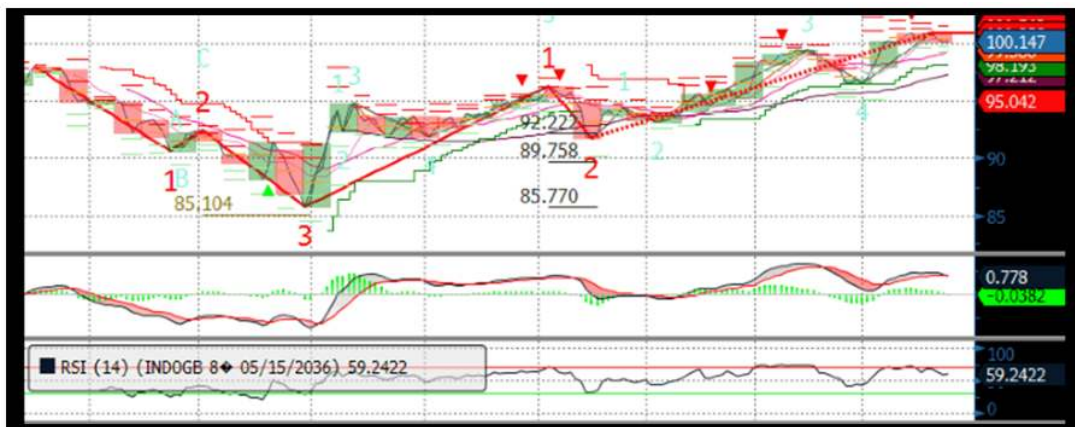
❖ FR0056



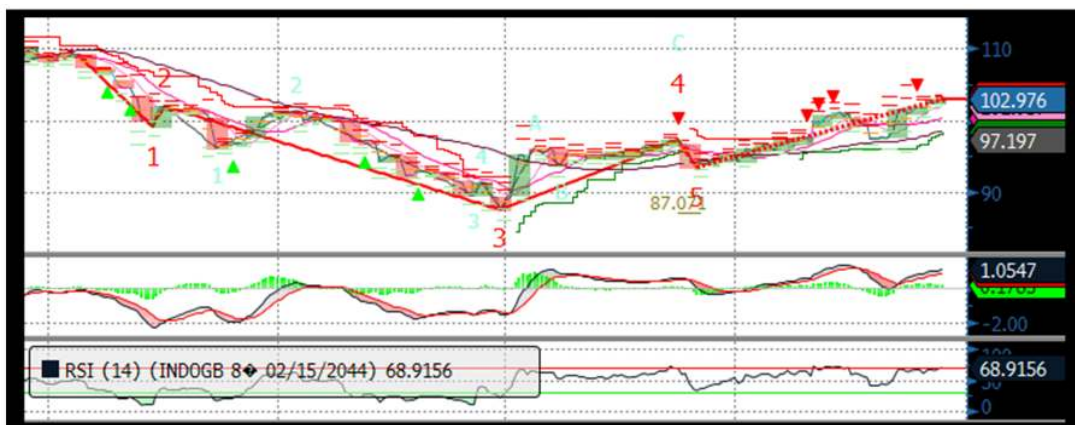
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 23-Mar-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.14	100.84	100.852	↓ (1.10)	4.753%	4.680%	↑ 7.27	0.146	0.142
FR55	7.375	15-Sep-16	0.48	100.56	100.556	↑ 0.60	6.155%	6.168%	↓ (1.28)	0.478	0.464
FR60	6.250	15-Apr-17	1.06	99.589	99.529	↑ 6.00	6.651%	6.711%	↓ (5.96)	1.018	0.985
FR28	10.000	15-Jul-17	1.31	104.01	103.97	↑ 4.10	6.742%	6.774%	↓ (3.22)	1.245	1.204
FR66	5.250	15-May-18	2.14	95.933	95.93	↑ 0.30	7.328%	7.329%	↓ (0.16)	2.017	1.946
FR32	15.000	15-Jul-18	2.31	115.91	115.936	↓ (3.10)	7.380%	7.366%	↑ 1.34	2.015	1.943
FR38	11.600	15-Aug-18	2.40	109.04	109.002	↑ 3.50	7.410%	7.425%	↓ (1.53)	2.152	2.075
FR48	9.000	15-Sep-18	2.48	103.43	103.358	↑ 6.90	7.458%	7.489%	↓ (3.04)	2.276	2.194
FR69	7.875	15-Apr-19	3.06	101.05	101.144	↓ (9.50)	7.482%	7.447%	↑ 3.50	2.692	2.595
FR36	11.500	15-Sep-19	3.48	111.74	111.72	↑ 1.90	7.595%	7.601%	↓ (0.59)	2.989	2.879
FR31	11.000	15-Nov-20	4.65	113.16	113.146	↑ 1.60	7.580%	7.584%	↓ (0.38)	3.695	3.561
FR34	12.800	15-Jun-21	5.23	121.91	122.003	↓ (9.50)	7.634%	7.614%	↑ 1.97	3.991	3.844
FR53	8.250	15-Jul-21	5.31	103.78	103.67	↑ 11.30	7.373%	7.398%	↓ (2.55)	4.365	4.210
FR61	7.000	15-May-22	6.14	96.309	96.469	↓ (16.00)	7.764%	7.730%	↑ 3.40	4.950	4.765
FR35	12.900	15-Jun-22	6.23	124.73	124.611	↑ 11.70	7.806%	7.827%	↓ (2.09)	4.544	4.373
FR43	10.250	15-Jul-22	6.31	112.08	112.092	↓ (1.40)	7.787%	7.785%	↑ 0.26	4.816	4.635
FR63	5.625	15-May-23	7.14	88.171	88.047	↑ 12.40	7.815%	7.839%	↓ (2.48)	5.763	5.546
FR46	9.500	15-Jul-23	7.31	108.99	108.846	↑ 14.20	7.857%	7.882%	↓ (2.45)	5.438	5.232
FR39	11.750	15-Aug-23	7.39	121.15	121.126	↑ 2.00	7.916%	7.919%	↓ (0.32)	5.315	5.112
FR70	8.375	15-Mar-24	7.98	103.33	103.351	↓ (1.80)	7.805%	7.802%	↑ 0.30	6.003	5.777
FR44	10.000	15-Sep-24	8.48	112.53	112.574	↓ (4.60)	7.941%	7.934%	↑ 0.70	6.060	5.829
FR40	11.000	15-Sep-25	9.48	119.88	119.787	↑ 9.00	7.971%	7.984%	↓ (1.22)	6.414	6.168
FR56	8.375	15-Sep-26	10.48	104.58	104.414	↑ 16.90	7.728%	7.752%	↓ (2.32)	7.243	6.974
FR37	12.000	15-Sep-26	10.48	127.97	127.834	↑ 13.50	8.006%	8.022%	↓ (1.63)	6.724	6.465
FR59	7.000	15-May-27	11.14	92.714	92.691	↑ 2.30	7.998%	8.001%	↓ (0.33)	7.578	7.287
FR42	10.250	15-Jul-27	11.31	115.61	115.468	↑ 14.50	8.112%	8.130%	↓ (1.80)	7.152	6.874
FR47	10.000	15-Feb-28	11.90	113.74	113.589	↑ 15.20	8.170%	8.189%	↓ (1.85)	7.453	7.161
FR64	6.125	15-May-28	12.14	84.136	84.202	↓ (6.60)	8.212%	8.202%	↑ 0.97	8.181	7.858
FR71	9.000	15-Mar-29	12.98	105.76	105.977	↓ (21.40)	8.267%	8.241%	↑ 2.61	8.040	7.721
FR52	10.500	15-Aug-30	14.39	118.62	118.476	↑ 14.40	8.263%	8.278%	↓ (1.53)	8.197	7.871
FR73	8.750	15-May-31	15.14	104.75	104.648	↑ 10.50	8.194%	8.206%	↓ (1.18)	8.570	8.233
FR54	9.500	15-Jul-31	15.31	110.49	110.396	↑ 9.70	8.276%	8.287%	↓ (1.05)	8.569	8.228
FR58	8.250	15-Jun-32	16.23	99.845	99.638	↑ 20.70	8.265%	8.289%	↓ (2.34)	9.021	8.663
FR65	6.625	15-May-33	17.14	84.95	84.998	↓ (4.80)	8.283%	8.277%	↑ 0.59	9.635	9.252
FR68	8.375	15-Mar-34	17.98	100.82	100.852	↓ (2.90)	8.286%	8.283%	↑ 0.31	9.612	9.229
FR72	8.250	15-May-36	20.14	100.15	100.068	↑ 7.90	8.233%	8.241%	↓ (0.81)	9.869	9.478
FR45	9.750	15-May-37	21.14	112.67	112.668	↑ 0.30	8.452%	8.452%	↓ (0.03)	9.639	9.248
FR50	10.500	15-Jul-38	22.31	120.3	120.685	↓ (38.50)	8.459%	8.426%	↑ 3.32	9.849	9.449
FR57	9.500	15-May-41	25.14	110.52	110.335	↑ 18.50	8.480%	8.496%	↓ (1.65)	10.267	9.850
FR62	6.375	15-Apr-42	26.06	78.166	78.241	↓ (7.50)	8.463%	8.454%	↑ 0.87	11.056	10.607
FR67	8.750	15-Feb-44	27.90	102.98	102.492	↑ 48.40	8.469%	8.513%	↓ (4.45)	10.946	10.502

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	Jan'16	Feb'16	17-Mar-16	18-Mar-16	21-Mar-16	22-Mar-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	460.39	456.87	453.14	452.83	444.18
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	56.52	56.62	58.02	63.28
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	56.52	56.62	58.02	63.28
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,000.37	1,056.57	1,060.19	1,059.10	1,062.49
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	62.71	65.69	65.83	66.00	66.16
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	179.03	186.68	186.97	186.66	186.95
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	587.78	600.32	603.49	602.75	605.03
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	112.62	112.64	112.37	112.06
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	54.47	55.24	55.32	55.20	55.36
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	35.33	66.12	66.12	66.05	66.03
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	81.05	82.52	82.46	82.44	82.98
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,485.16	1,507.81	1,569.95	1,569.95	1,569.95	1,569.95
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	9.460	12.547	3.165	(0.737)	2.274

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
FR0053	103.55	103.25	103.55	994.60	9
SR007	102.90	100.00	101.00	920.94	29
SPN12160708	98.50	98.35	98.35	830.00	3
FR0056	104.70	104.44	104.70	778.99	17
FR0073	104.76	103.00	104.75	771.01	21
SR006	102.10	100.40	102.10	695.89	13
FR0071	107.75	104.80	104.80	628.04	37
FR0072	103.00	98.75	100.10	483.75	40
FR0070	103.50	102.00	102.30	366.41	13
FR0069	101.40	101.04	101.05	289.06	10

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



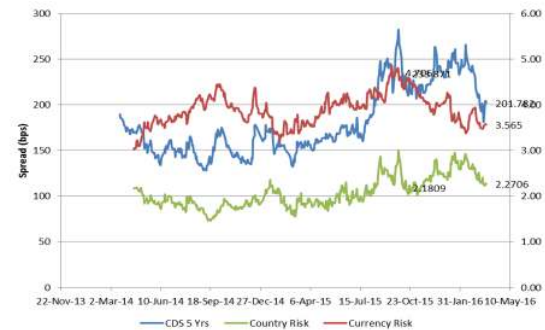
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ISAT01BCN1	idAAA	102.50	102.17	102.17	100.00	2
WOMF01BCN1	AA(idn)	102.90	102.60	102.60	100.00	5
GIAA01CN1	BBB+(idn)	102.55	99.25	99.50	70.00	9
TUFI02ACN1	idAA	100.15	100.15	100.15	50.00	1
JPFA01CN2	idA	100.85	100.40	100.72	48.00	8
TAFS01BCN2	AAA(idn)	100.75	100.55	100.75	40.00	5
ASDF02CCN3	AAA(idn)	102.90	102.00	102.90	35.00	7
ASDF02BCN4	AAA(idn)	102.58	102.00	102.50	30.00	6
FIFA02ACN2	idAAA	100.35	100.28	100.35	25.00	9
ADMFO1CCN1	idAAA	100.60	100.55	100.60	21.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik Resiko



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

USA	1.941	1.941	↑ 0.000	0.00%	1.909	↑ 0.032	1.69%	1.723	↑ 0.218	12.64%	2.270	↓ (0.329)	-14.49%
UK	1.492	1.455	↑ 0.037	2.54%	1.522	↓ (0.030)	1.96%	1.432	↑ 0.060	4.18%	1.959	↓ (0.466)	-23.80%
Germany	0.226	0.210	↑ 0.015	7.36%	0.310	↓ (0.084)	27.15%	0.183	↑ 0.043	23.66%	0.628	↓ (0.402)	-63.99%
Japan	(0.119)	(0.102)	↓ (0.017)	16.67%	(0.084)	↓ (0.035)	41.67%	(0.001)	↓ (0.118)	11800.00%	0.260	↓ (0.379)	-145.77%
Philippines	2.689	2.713	↓ (0.024)	-0.89%	2.802	↓ (0.113)	4.02%	2.923	↓ (0.234)	-8.01%	3.330	↓ (0.641)	-19.26%
South Korea	1.860	1.842	↑ 0.018	0.98%	1.915	↓ (0.055)	2.89%	1.830	↑ 0.030	1.64%	2.077	↓ (0.217)	-10.44%
Singapore	2.051	2.039	↑ 0.012	0.57%	2.194	↓ (0.143)	6.52%	2.174	↓ (0.123)	-5.65%	2.585	↓ (0.534)	-20.65%
Thailand	1.825	1.821	↑ 0.003	0.18%	1.864	↓ (0.039)	2.12%	2.010	↓ (0.185)	-9.20%	2.493	↓ (0.668)	-26.79%
India	7.516	7.505	↑ 0.011	0.14%	7.573	↓ (0.057)	0.76%	7.821	↓ (0.306)	-3.91%	7.760	↓ (0.244)	-3.15%
Indonesia	7.728	7.751	↓ (0.024)	-0.31%	7.745	↓ (0.017)	-0.22%	8.134	↓ (0.407)	-5.00%	8.690	↓ (0.962)	-11.07%
Malaysia	3.847	3.826	↑ 0.021	0.56%	3.925	↓ (0.078)	2.00%	3.930	↓ (0.083)	-2.10%	4.189	↓ (0.342)	-8.16%
China	2.835	2.844	↓ (0.009)	-0.33%	2.826	↑ 0.009	0.34%	2.879	↓ (0.044)	-1.54%	2.830	↑ 0.005	0.17%

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