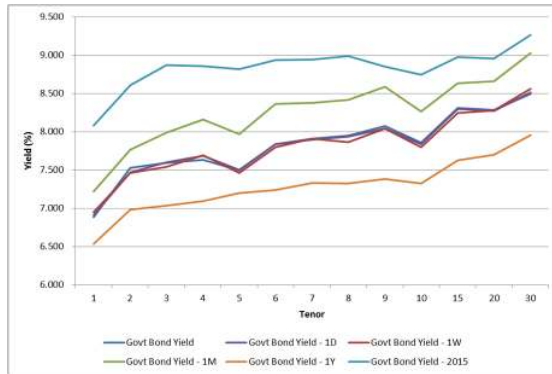


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 29 Maret 2016 cenderung mengalami kenaikan di tengah pelemahan nilai tukar rupiah serta hasil lelang yang di bawah target penerbitan. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 8 bps dimana sebagian besar Surat Utang Negara dengan tenor panjang mengalami kenaikan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 8 dengan didorong oleh adanya perubahan harga berkisar antara 1 - 16 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 2 - 16 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 30 bps. Perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin tidak sebesar yang terjadi pada perdagangan sebelumnya meskipun sama-sama menunjukkan kecenderungan mengalami penurunan harga yang mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara. Koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin didorong oleh masih berlanjutnya tren pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika, dimana pada perdagangan kemarin sempat berada di atas level 13400 per dollar Amerika serta hasil dari lelang penjualan Surat Utang Negara yang di bawah target penerbitan. Pada lelang yang diadakan kemarin, pemerintah hanya meraup dana senilai Rp10 triliun dari target penerbitan senilai Rp12 triliun, dengan jumlah penawaran yang masuk senilai Rp16,04 triliun, mengalami penurunan dibandingkan dengan jumlah penawaran pada lelang sebelumnya yang mencapai Rp22,07 triliun. Kami melihat penurunan jumlah penawaran yang masuk turut dipengaruhi oleh kondisi penurunan harga Surat Utang Negara menjelang penawaran lelang serta tren pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang berdampak negatif di pasar Surat Utang Negara. Kami juga melihat bahwa ingginya tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor turut mempengaruhi keputusan pemerintah untuk memenangkan lelang di bawah target penerbitan. Hanya saja, keputusan pemerintah untuk memenangkan lelang dengan imbal hasil yang cukup tinggi turut mempengaruhi terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara setelah pengumuman hasil lelang. Namun demikian, secara keseluruhan di kuartal I 2016, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp128,61 triliun, di atas target penerbitan yang senilai

Rp97,32 triliun. Pada perdagangan kemarin, imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun ditutup dengan kenaikan terbatas pada level 7,44%, adapun seri acuan dengan tenor 10 tahun ditutup dengan kenaikan imbal hasil sebesar 2,8 bps pada level 7,81%; seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 8,27% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun mengalami kenaikan sebesar 1,54 bps pada level 8,25%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, pada penutupan perdagangan menunjukkan arah pergerakan imbal hasil yang cukup bervariasi dengan perubahan imbal hasil yang relatif terbatas. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup naik sebesar 2,75 bps pada level 2,84%. Adapun imbal hasil dari INDO - 26 dan INDO-46 relatif tidak mengalami perubahan imbal hasil yang cukup besar, masing-masing ditutup pada level 4,26% dan 5,32%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara terlihat mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya seiring dengan pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara, dimana volume perdagangan Surat Utang Negara akan mengalami peningkatan pasca pelaksanaan lelang. Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan senilai Rp12,77 triliun dari 38 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan seri acuan senilai Rp6,30 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp3,26 triliun dari 144 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 99,52% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,29%. Adapun Project Based Sukuk seri PBS008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp626 miliar dari 6 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 100,34% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 5,29%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp571,50 miliar dari 33 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Medco Energi International Tahap II Tahun 2013 (MEDC01CN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp88 miliar dari 4 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idA+" dan akan jatuh tempo pada 15 Maret 2018 tersebut diperdagangkan dengan harga rata-rata pada level 93,83% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 12,44%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup melemah pada level 13395,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 52,50 pts (0,39%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah diperdagangkan dengan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada kisaran 13326,00 hingga 13458,00 per dollar Amerika. Pelemahan yang tersebut menjadikan nilai tukar rupiah sebagai mata uang regional yang mengalami pelemahan terbesar terhadap dollar Amerika dan disusul oleh Baht Thailand (THB). Sementara itu Ringgit Malaysia (MYR) menjadi mata uang yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan bergerak bervariasi dengan berpeluang untuk mengalami kenaikan yang didorong oleh pidato Gubernur Bank Sentral Amerika. Pada pidato yang disampaikan kemarin waktu setempat, Gubernur Bank Sentral Amerika, Janet Yellen menyatakan bahwa indikator pertumbuhan ekonomi Amerika masih cukup bervariasi sehingga kenaikan suku bunga acuan secara bertahap akan dilakukan pada tahun mendatang. Hal tersebut

memberikan sinyal positif terhadap pelaku pasar meskipun pada beberapa hari sebelumnya anggota dari Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika menyatakan adanya kemungkinan untuk menaikkan suku bunga acuan pada pertemuan di bulan April. Pelaku pasar merespon positif pidato tersebut yang tercermin pada kenaikan indeks saham global serta imbal hasil surat utang global yang mengalami penurunan. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 1,81% dari 1,87%. Adapun imbal hasil Surat Utang Jerman (Bund) juga ditutup turun dari 0,18% menjadi 0,138% pada perdagangan kemarin.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara menunjukkan sinyal tren penurunan, sehingga hal tersebut akan membatasi kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan hari ini. Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum peluang terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara. Kami masih merekomendasikan jual untuk seri FR0031, FR0053, FR0070 dan FR0056. Adapun rekomendasi beli untuk seri FR0071, FR0073, FR0058, FR0068 dan FR0067. Adapun untuk seri FR0072 beli di saat harga mengalami koreksi (BUY on Weakness).

Berita Pasar

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp10 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN12170302 (reopening), FR0056 (reopening), FR0073 (reopening) dan FR0072 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 29 Maret 2016.**

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp16,04 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan oleh Pemerintah. Jumlah penawaran terbesar didapati pada seri FR0072, senilai Rp5,36 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 8,24% hingga 8,60%. Sementara itu jumlah penawaran terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170302, senilai Rp2,03 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 5,95% hingga 6,75%.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170302	FR0056	FR0073	FR0072
Jumlah penawaran	Rp2,030 triliun	Rp3,637 triliun	Rp5,019 triliun	Rp5,3608 triliun
Yield tertinggi	6,75000%	8,02000%	8,50000%	8,60000%
Yield terendah	5,95000%	7,80000%	8,25000%	8,24000%

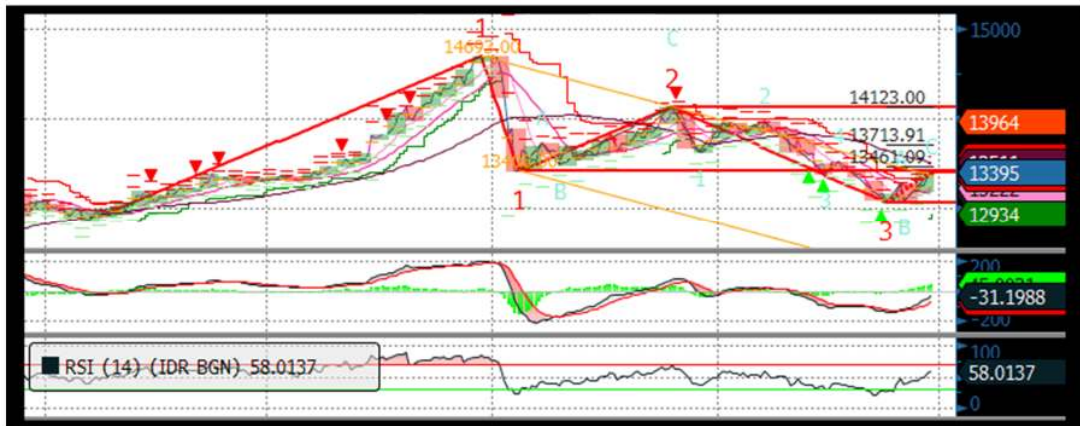
Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp10 triliun dari keseluruhan seri yang ditawarkan kepada investor. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan jumlah dimenangkan terbesar, senilai Rp3,1 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang yang dimenangkan sebesar 8,31994%. Adapun jumlah dimenangkan terendah, senilai Rp1,9 triliun didapati pada seri SPN12170302 dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 6,39211%.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170302	FR0056	FR0073	FR0072
Yield rata-rata	6,39211%	7,86973%	8,30215%	8,31994%
Yield tertinggi	6,67000%	7,90000%	8,31000%	8,34000%
Tingkat kupon	Diskonto	8,37500%	8,75000%	8,25000%
Jatuh tempo	2 Maret 2017	15 Sept 2026	15 Mei 2031	15 Mei 2036
Nominal	Rp1,900 triliun	Rp2,700 triliun	Rp2,300 triliun	Rp3,100 triliun
Bid-to-cover-ratio	1,07	1,35	2,18	1,73

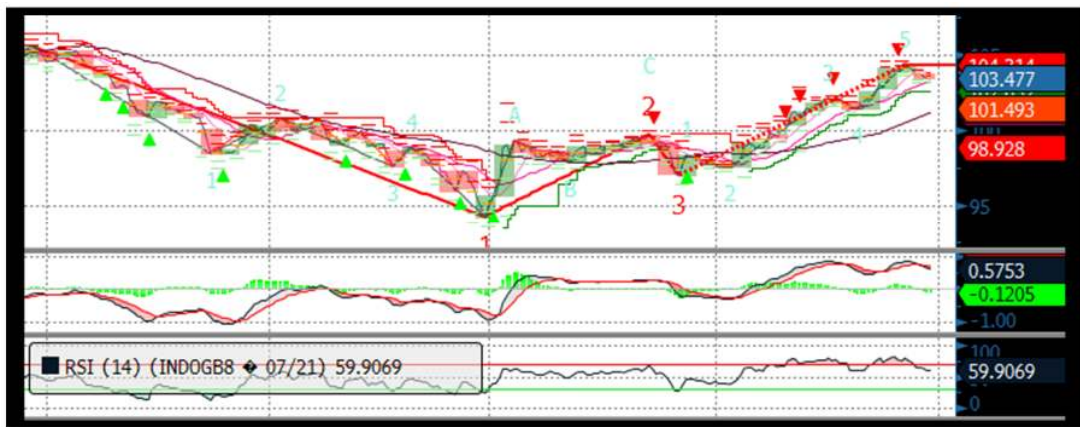
Hasil dari lelang tersebut akan didistribusikan pada hari Kamis, 31 Maret 2016.

Analisa Teknikal

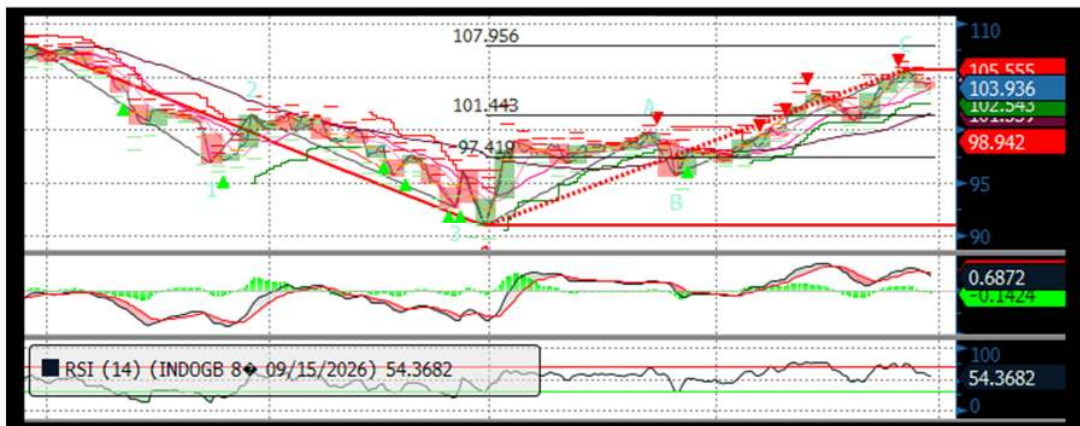
❖ IDR USD



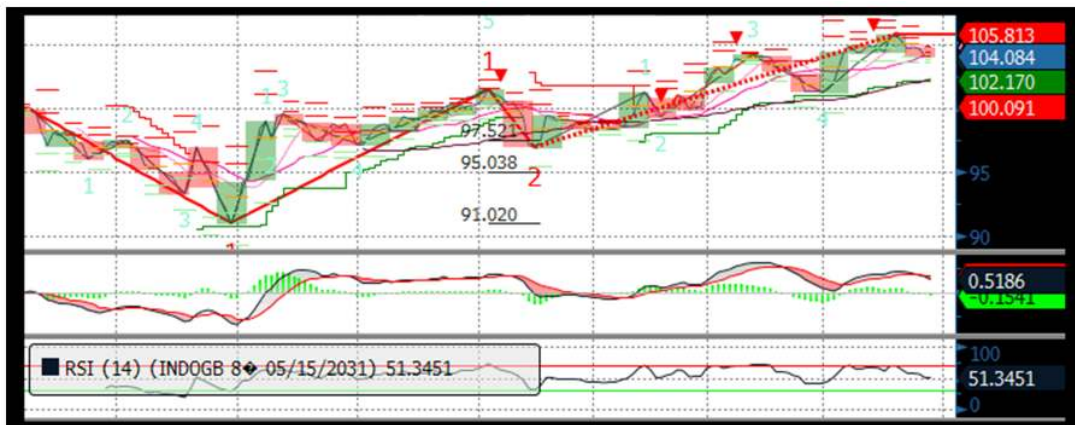
❖ FR0053



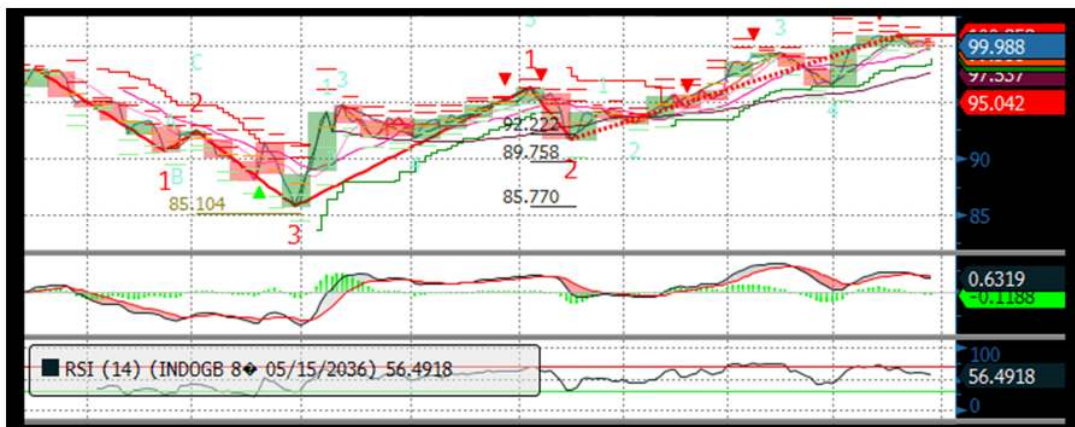
❖ FR0056



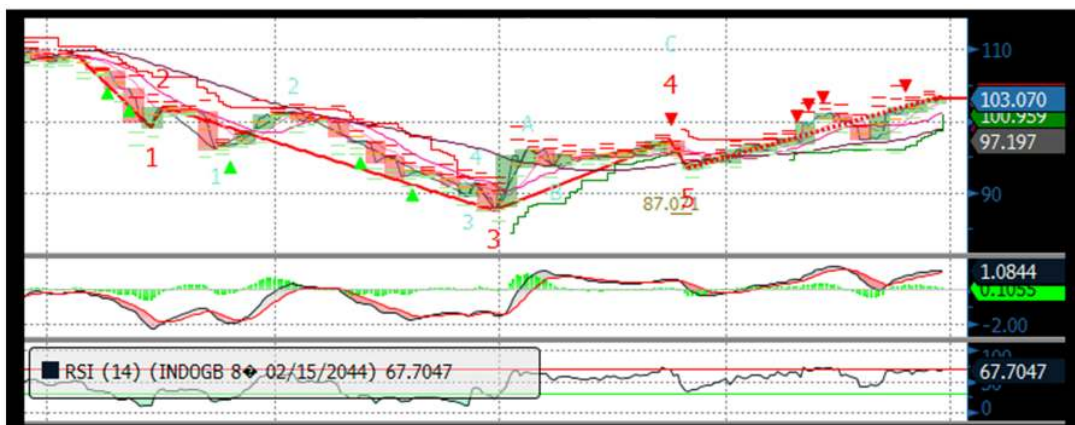
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 29-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	0.13	100.65	100.683	↓ (3.60)	5.485%	5.217%	↑ 26.83	0.129	0.126
FR55	7.375	15-Sep-16	0.46	100.48	100.482	↓ (0.70)	6.299%	6.284%	↑ 1.55	0.462	0.448
FR60	6.250	15-Apr-17	1.05	99.624	99.595	↑ 2.90	6.623%	6.653%	↓ (2.92)	1.001	0.969
FR28	10.000	15-Jul-17	1.29	103.99	103.983	↑ 1.10	6.716%	6.725%	↓ (0.87)	1.228	1.188
FR66	5.250	15-May-18	2.13	95.839	95.996	↓ (15.70)	7.393%	7.310%	↑ 8.31	2.001	1.929
FR32	15.000	15-Jul-18	2.29	115.9	115.907	↓ (0.70)	7.336%	7.333%	↑ 0.31	1.999	1.928
FR38	11.600	15-Aug-18	2.38	108.95	108.967	↓ (1.70)	7.423%	7.415%	↑ 0.75	2.135	2.059
FR48	9.000	15-Sep-18	2.46	103.41	103.428	↓ (2.00)	7.457%	7.448%	↑ 0.88	2.260	2.178
FR69	7.875	15-Apr-19	3.04	100.98	101.015	↓ (3.50)	7.507%	7.494%	↑ 1.30	2.675	2.578
FR36	11.500	15-Sep-19	3.46	111.76	111.709	↑ 5.50	7.571%	7.588%	↓ (1.71)	2.973	2.864
FR31	11.000	15-Nov-20	4.63	113.04	113.052	↓ (1.60)	7.602%	7.598%	↑ 0.39	3.679	3.544
FR34	12.800	15-Jun-21	5.21	121.6	121.643	↓ (4.40)	7.686%	7.677%	↑ 0.92	3.973	3.826
FR53	8.250	15-Jul-21	5.29	103.48	103.506	↓ (2.90)	7.440%	7.433%	↑ 0.66	4.347	4.191
FR61	7.000	15-May-22	6.13	96.245	96.295	↓ (5.00)	7.779%	7.769%	↑ 1.07	4.933	4.748
FR35	12.900	15-Jun-22	6.21	124.63	124.689	↓ (6.10)	7.815%	7.804%	↑ 1.09	4.527	4.357
FR43	10.250	15-Jul-22	6.29	112.04	111.896	↑ 14.50	7.789%	7.817%	↓ (2.75)	4.799	4.619
FR63	5.625	15-May-23	7.13	87.994	88.134	↓ (14.00)	7.854%	7.826%	↑ 2.81	5.744	5.527
FR46	9.500	15-Jul-23	7.29	108.69	108.824	↓ (13.70)	7.906%	7.883%	↑ 2.37	5.418	5.212
FR39	11.750	15-Aug-23	7.38	120.95	121.111	↓ (16.20)	7.941%	7.915%	↑ 2.60	5.297	5.095
FR70	8.375	15-Mar-24	7.96	102.81	102.894	↓ (8.10)	7.891%	7.878%	↑ 1.36	5.981	5.754
FR44	10.000	15-Sep-24	8.46	112.01	112.264	↓ (25.60)	8.017%	7.978%	↑ 3.92	6.038	5.805
FR40	11.000	15-Sep-25	9.46	119.42	119.659	↓ (24.40)	8.031%	7.997%	↑ 3.31	6.391	6.145
FR56	8.375	15-Sep-26	10.46	103.94	104.14	↓ (20.40)	7.817%	7.788%	↑ 2.81	7.216	6.944
FR37	12.000	15-Sep-26	10.46	127.5	127.673	↓ (17.10)	8.058%	8.038%	↑ 2.07	6.701	6.441
FR59	7.000	15-May-27	11.13	92.377	92.622	↓ (24.50)	8.048%	8.012%	↑ 3.55	7.554	7.262
FR42	10.250	15-Jul-27	11.29	115.23	115.423	↓ (19.70)	8.158%	8.134%	↑ 2.45	7.129	6.849
FR47	10.000	15-Feb-28	11.88	113.13	113.424	↓ (29.90)	8.244%	8.207%	↑ 3.66	7.424	7.131
FR64	6.125	15-May-28	12.13	83.764	83.908	↓ (14.40)	8.269%	8.248%	↑ 2.14	8.154	7.830
FR71	9.000	15-Mar-29	12.96	105.4	105.596	↓ (19.60)	8.311%	8.287%	↑ 2.41	8.015	7.695
FR52	10.500	15-Aug-30	14.38	118.18	118.345	↓ (16.40)	8.308%	8.291%	↑ 1.75	8.169	7.843
FR73	8.750	15-May-31	15.13	104.08	104.163	↓ (7.90)	8.270%	8.261%	↑ 0.90	8.532	8.193
FR54	9.500	15-Jul-31	15.29	110.16	110.294	↓ (13.60)	8.312%	8.297%	↑ 1.48	8.542	8.201
FR58	8.250	15-Jun-32	16.21	99.436	99.655	↓ (21.90)	8.312%	8.287%	↑ 2.49	8.989	8.631
FR65	6.625	15-May-33	17.13	84.685	84.799	↓ (11.40)	8.317%	8.302%	↑ 1.42	9.606	9.222
FR68	8.375	15-Mar-34	17.96	100.47	100.673	↓ (20.00)	8.323%	8.302%	↑ 2.15	9.581	9.198
FR72	8.250	15-May-36	20.13	99.988	100.138	↓ (15.00)	8.250%	8.234%	↑ 1.54	9.844	9.454
FR45	9.750	15-May-37	21.13	112.96	112.836	↑ 12.10	8.425%	8.436%	↓ (1.12)	9.636	9.246
FR50	10.500	15-Jul-38	22.29	120.68	120.546	↑ 13.00	8.426%	8.438%	↓ (1.12)	9.850	9.451
FR57	9.500	15-May-41	25.13	111.03	111.026	↑ 0.50	8.434%	8.435%	↓ (0.04)	10.280	9.864
FR62	6.375	15-Apr-42	26.04	78.412	78.427	↓ (1.50)	8.435%	8.433%	↑ 0.17	11.061	10.613
FR67	8.750	15-Feb-44	27.88	103.07	102.856	↑ 21.40	8.460%	8.480%	↓ (1.96)	10.936	10.492

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

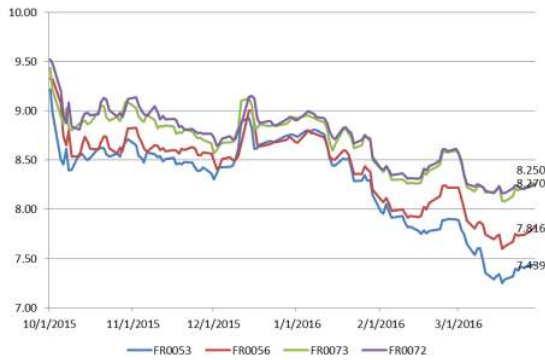
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jan'16	Feb'16	22-Mar-16	23-Mar-16	24-Mar-16	28-Mar-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	460.39	444.18	439.54	444.03	433.17
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	63.28	66.64	63.89	66.52
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	47.04	63.28	66.64	63.89	66.52
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,000.37	1,062.49	1,063.77	1,066.21	1,065.43
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	62.71	66.16	66.28	66.52	66.56
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	179.03	186.95	187.33	188.85	188.91
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	587.78	605.03	605.80	606.21	605.12
- Pemerintah dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	112.06	112.01	112.01	111.91
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	54.47	55.36	55.41	55.67	55.68
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	35.33	66.03	65.99	65.97	65.95
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	81.05	82.98	82.95	83.00	83.22
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	1,574.13	1,565.12
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	9.460	17.249	0.777	0.408	(1.093)

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
FR0072	103.25	97.79	99.50	3262.39	144
FR0056	104.40	103.33	103.55	2026.36	69
FR0069	101.20	100.90	101.20	1075.33	6
SPN12170302	94.75	94.22	94.22	1040.00	17
ORI012	103.90	101.00	102.50	726.35	73
FR0053	103.50	103.20	103.50	700.25	12
PBS008	100.35	100.34	100.34	626.00	6
FR0042	115.60	114.30	115.33	620.00	8
FR0071	107.20	103.00	107.20	355.04	9
ORI011	101.96	100.50	101.95	345.36	9

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



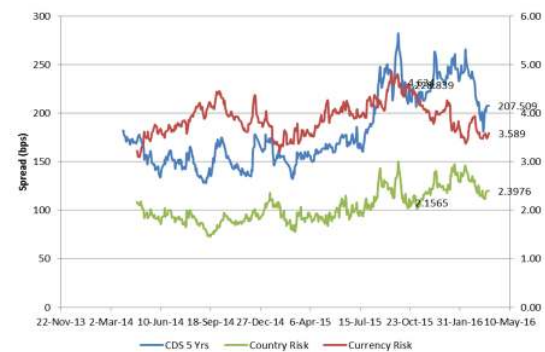
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MEDC01CN2	idA+	94.56	93.47	93.50	88.00	4
BBRI01CCN2	idAAA	102.15	101.50	101.50	64.00	8
JSMR01CCN1S	idAA	101.05	100.62	101.00	63.00	7
IMFI02ACN3	idA	100.00	100.00	100.00	50.00	1
FIFA02BCN1	idAAA	101.15	100.55	101.10	40.00	4
GIAA01CN1	BBB+(idn)	102.50	99.10	99.10	30.00	6
BFIN02ACN3	A+(idn)	100.00	100.00	100.00	25.00	3
JPFA01CN1	idA	100.61	100.58	100.61	25.00	3
WSKT02B	idA	100.80	99.15	100.80	22.00	10
NISP03SB	AA(idn)	102.35	101.00	102.15	21.00	7

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	1.869	1.887	↓(0.018)	-0.93%	1.941	↓(0.072)	-3.70%	1.736	↑0.134	7.70%	2.270	↓(0.401)	-17.66%
UK	1.412	1.451	↓(0.040)	-2.73%	1.455	↓(0.044)	-3.06%	1.335	↑0.076	5.71%	1.959	↓(0.547)	-27.92%
Germany	0.150	0.179	↓(0.028)	-15.90%	0.210	↓(0.060)	-28.55%	0.106	↑0.044	41.54%	0.628	↓(0.477)	-76.04%
Japan	(0.088)	(0.089)	↑0.001	-1.12%	(0.102)	↑0.014	-13.72%	(0.065)	↓(0.023)	35.38%	0.260	↓(0.348)	-133.85%
Philippines	2.682	2.714	↓(0.032)	-1.17%	2.713	↓(0.031)	-1.14%	2.966	↓(0.283)	-9.55%	3.330	↓(0.648)	-19.46%
South Korea	1.809	1.837	↓(0.028)	-1.54%	1.842	↓(0.033)	-1.81%	1.785	↑0.023	1.31%	2.077	↓(0.268)	-12.90%
Singapore	1.946	1.982	↓(0.036)	-1.81%	2.039	↓(0.094)	-4.59%	2.264	↓(0.318)	-14.07%	2.585	↓(0.639)	-24.72%
Thailand	1.788	1.792	↓(0.005)	-0.26%	1.821	↓(0.034)	-1.86%	2.105	↓(0.318)	-15.10%	2.493	↓(0.705)	-28.29%
India	7.512	7.497	↑0.015	0.20%	7.505	↑0.007	0.09%	7.624	↓(0.112)	-1.47%	7.760	↓(0.248)	-3.20%
Indonesia	7.816	7.788	↑0.028	0.36%	7.751	↑0.065	0.83%	8.220	↓(0.404)	-4.92%	8.690	↓(0.874)	-10.06%
Malaysia	3.853	3.862	↓(0.009)	-0.23%	3.826	↑0.027	0.71%	3.921	↓(0.068)	-1.72%	4.189	↓(0.336)	-8.02%
China	2.845	2.859	↓(0.014)	-0.49%	2.844	↑0.001	0.02%	2.878	↓(0.033)	-1.13%	2.830	↑0.015	0.52%

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