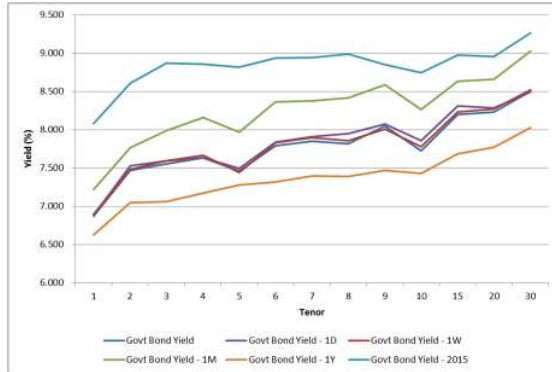


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Gubernur Bank Sentral Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 14 bps dengan penurunan imbal hasil yang cukup besar didapati pada Surat Utang Negara bertenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi berkisar antara 1 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 16 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 3 - 8 bps didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 16 - 49 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang juga mengalami penurunan berkisar antara 1 - 14 bps dengan didorong oleh kenaikan harga yang berkisar antara 10 - 99 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara yang mengalami kenaikan merupakan reaksi pelaku pasar terhadap pidato yang disampaikan oleh Gubernur Bank Sentral Amerika. Pada pidato tersebut, Gubernur Bank Sentral Amerika menyampaikan bahwa kenaikan tingkat suku bunga acuan secara gradual kemungkinan besar akan dilakukan pada tahun depan dengan pertimbangan indikator ekonomi Amerika yang masih bervariasi serta gejolak yang terjadi di pasar global. Pidato tersebut memberikan sinyal terhadap pelaku pasar bahwa kenaikan suku bunga acuan (Fed Fund Rate.FFR) setidaknya tidak akan dilakukan dalam waktu dekat sebagaimana yang dikhawatirkan oleh pelaku pasar. Indeks saham global mengalami kenaikan diikuti pula dengan melemahnya mata uang dollar Amerika terhadap mata uang global dan harga Surat Utang Negara di pasar domestik juga mengalami kenaikan. Kombinasi dari hasil pidato Gubernur Bank Sentral Amerika serta penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin. Secara keseluruhan, kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 4,1 bps pada level 7,39%; imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun yang turun sebesar 13,4 bps pada level 7,68%; imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun turun sebesar 11,2 bps pada level 8,15% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun yang turun sebesar 6,5 bps pada level 8,18%. Penurunan imbal hasil juga terjadi pada Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, dimana sebagian besar seri Surat Utang Negara tersebut mengalami penurunan, dengan penurunan imbal hasil yang cukup besar didapati pada tenor panjang. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup turun sebesar 2,72 bps pada level 2,81% sementara itu imbal hasil dari INDO-26

mengalami penurunan sebesar 10,76 bps pada level 4,16% dan imbal hasil INDO-46 ditutup turun sebesar 8,76 bps pada level 5,23%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih cukup besar, yaitu senilai Rp15,77 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp5,54 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,23 triliun dari 93 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,61% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,72%. Adapun Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan, sebanyak 173 kali transaksi dengan volume perdagangan mencapai Rp1,90 triliun. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp966,87 miliar dari 20 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,56% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,38%. Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp660,90 miliar dari 29 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi II BII Finance Tahun 2013 Seri A (BIIF02A) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp120 miliar dari 2 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "AA+(idn)" dan akan jatuh tempo pada 19 Juni 2016 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 99,88% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,73%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup pada level 13256,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 139,00 pts (1,04%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mengalami penguatan dengan diperdagangkan pada kisaran 13217,00 hingga 13377,00 per dollar Amerika. Keseluruhan mata uang regional pada perdagangan kemarin mengalami penguatan terhadap dollar Amerika dengan penguatan terbesar didapati pada mata uang Ringgit Malaysia (MYR) diikuti dengan Won Korea Selatan (KRW) dan rupiah. Penguatan nilai tukar mata uang terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin merupakan dampak dari pidato yang disampaikan oleh Gubernur Bank Sentral Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan berpeluang untuk melanjutkan kenaikan dengan masih didorong oleh katalis positif dari pidato Gubernur Bank Sentral Amerika. Selain itu kenaikan harga juga akan dipengaruhi oleh pelaku pasar yang akan melakukan window dressing terhadap portofolio investasinya, mengingat hari ini adalah perdagangan terakhir di kuartal I 2016. Pelaku pasar kami perkirakan akan berusaha agar kinerja portofolionya mendapatkan hasil yang optimal dimana salah satunya adalah dengan melakukan window dressing. Faktor lain yang mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini adalah keputusan pemerintah untuk menurunkan harga bahan bakar jenis premium dan solar, dimana harga premium akan turun dari Rp6950 menjadi Rp6450 per liter dan harga solar akan turun dari Rp5650 menjadi Rp5150 per liter yang akan efektif per tanggal 1 April 2016. Penurunan harga bahan bakar tersebut akan mendorong melandainya laju inflasi terutama menjelang bulan puasa dan lebaran. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil dari Surat Utang global pada perdagangan kemarin cenderung mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10

tahun ditutup naik terbatas pada level 1,82 bps dari 1,81 bps pada penutupan perdagangan di hari Selasa. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup naik pada level 0,156% dari posisi 0,13% di perdagangan sebelumnya. Kami melihat bahwa kenaikan imbal hasil dari *safe haven asset* tersebut turut dipengaruhi oleh pelaku pasar yang berani untuk masuk pada instrumen yang lebih berisiko pasca pidato dari Gubernur Bank Sentral Amerika. Kondisi tersebut kami perkirakan juga akan berdampak positif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, kenaikan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin belum merubah sinyal tren penurunan pergerakan harga Surat Utang Negara. Hal tersebut akan berdampak pada perdagangan hari ini, yang meskipun kami perkirakan akan melanjutkan kenaikan, kenaikan harga yang terjadi masih akan terbatas. Dengan kombinasi beberapa faktor tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Kami merekomendasikan jual untuk seri FR0053, FR0070 dan FR0056. Adapun rekomendasi beli untuk seri FR0058, FR0065, FR0068 dan FR0067.

Berita Pasar

- ❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 06102016 (New Issuance), PBS006 (Reopening), PBS009 (Reopening), PBS011 (Reopening), dan PBS012 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 5 April 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 5 April 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 triliun dengan seri – seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

<i>Terms & Conditions</i>	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S06102016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Jatuh Tempo	6 Okt 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			

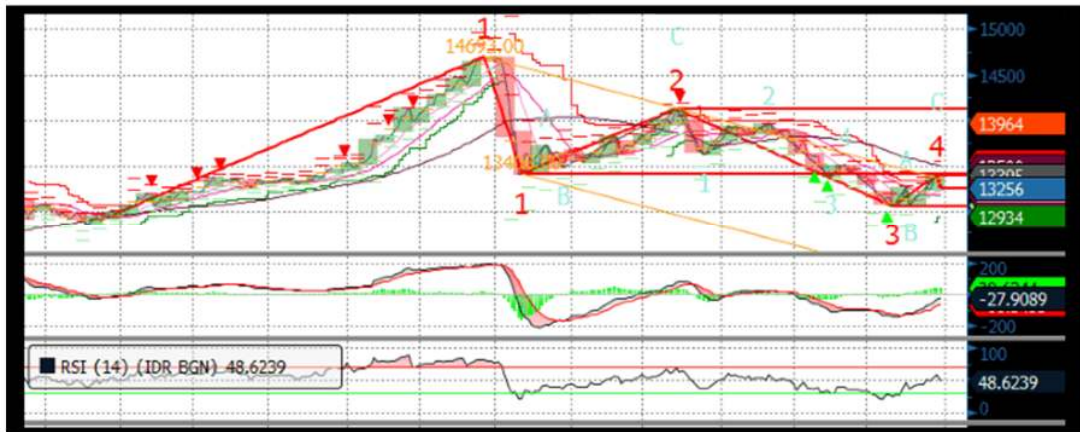
Lelang dibuka hari Selasa tanggal 5 April 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 7 April 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

- ❖ **Pemerintah Republik Indonesia Menerbitkan Sukuk Global Senilai US\$2,5 Miliar.**

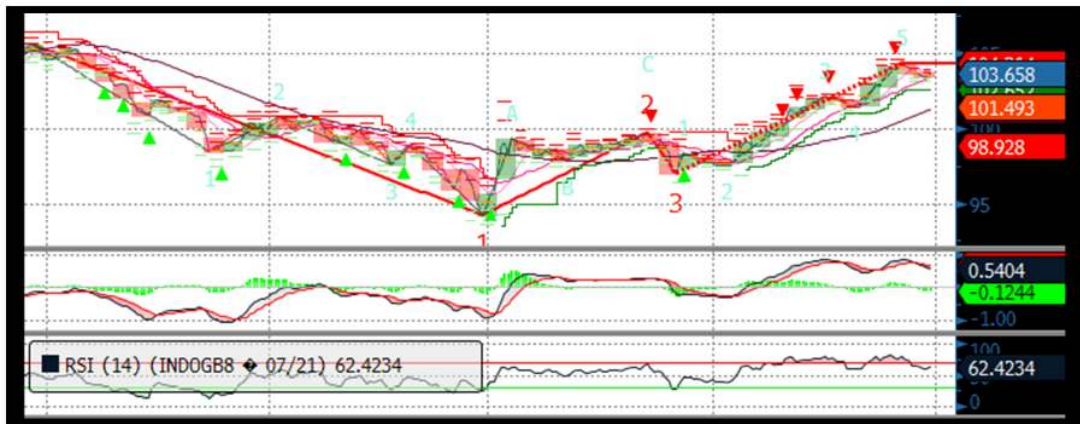
Pemerintah Republik Indonesia telah melakukan penerbitan Sukuk Negara dalam valuta asing berdenominasi Dollar Amerika Serikat atau Sukuk Global. *Pricing* penerbitan Sukuk Global ini dilakukan pada tanggal 21 Maret 2016 dan setelmen pada tanggal 29 Maret 2016. Untuk pertama kalinya Pemerintah Indonesia menerbitkan Sukuk Global dalam dua seri, yaitu seri SNI21 dengan tenor 5 tahun dan SNI26 dengan tenor 10 tahun. Transaksi ini merupakan bagian dari *Islamic Global Medium Term Notes (Islamic GMTN) Program* sebesar US\$10 miliar dan akan dicatatkan di Singapore Stock Exchange dan NASDAQ Dubai. SNI21 dengan tenor 5 tahun diterbitkan senilai US\$750 juta dengan tingkat imbal hasil sebesar 3,4% dan akan jatuh tempo pada 29 Maret 2021. Sementara itu untuk seri SNI26 dengan tenor 10 tahun diterbitkan senilai US\$1,75 miliar dengan tingkat imbalan sebesar 4,55% dan akan jatuh tempo pada 29 Maret 2026. Kedua seri Sukuk Global ini diterbitkan berdasarkan prinsip syariah dengan struktur akad Wakalah. *Underlying asset* yang digunakan adalah Barang Milik Negara yang berupa tanah dan bangunan sebesar 51% dan proyek-proyek Pemerintah sebesar 49%. Sukuk Global ini diterbitkan oleh Pemerintah melalui Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, sebuah badan hukum yang dibentuk oleh Pemerintah Republik Indonesia khusus untuk melakukan penerbitan SBSN. Sukuk Global tersebut mendapat peringkat “Baa3” dari Moody’s, “BB+” dari Standard & Poor, dan “BBB-” dari Fitch.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



❖ FR0053



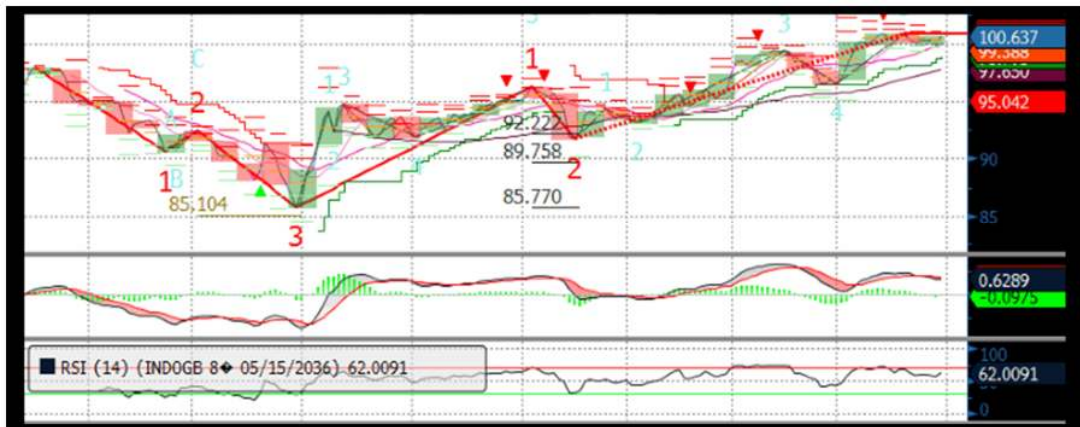
❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 30-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	100.64	100.647	↓ (0.50)	5.417%	5.379%	↑ 3.81	0.126	0.123
FR55	7.375	15-Sep-16	0.46	100.51	100.475	↑ 3.50	6.214%	6.292%	↓ (7.78)	0.459	0.445
FR60	6.250	15-Apr-17	1.04	99.623	99.624	↓ (0.10)	6.626%	6.625%	↑ 0.10	0.999	0.967
FR28	10.000	15-Jul-17	1.29	103.99	103.994	↓ (0.50)	6.714%	6.710%	↑ 0.40	1.225	1.186
FR66	5.250	15-May-18	2.12	95.959	95.839	↑ 12.00	7.332%	7.396%	↓ (6.36)	1.998	1.927
FR32	15.000	15-Jul-18	2.29	115.86	115.901	↓ (4.30)	7.347%	7.328%	↑ 1.88	1.996	1.925
FR38	11.600	15-Aug-18	2.38	108.98	108.95	↑ 2.70	7.406%	7.418%	↓ (1.19)	2.133	2.056
FR48	9.000	15-Sep-18	2.46	103.46	103.408	↑ 5.30	7.431%	7.455%	↓ (2.35)	2.257	2.176
FR69	7.875	15-Apr-19	3.04	101.1	100.98	↑ 11.50	7.464%	7.507%	↓ (4.27)	2.673	2.577
FR36	11.500	15-Sep-19	3.46	111.82	111.765	↑ 5.80	7.550%	7.568%	↓ (1.81)	2.970	2.862
FR31	11.000	15-Nov-20	4.63	113.19	113.036	↑ 15.60	7.563%	7.600%	↓ (3.76)	3.677	3.543
FR34	12.800	15-Jun-21	5.21	121.76	121.599	↑ 16.50	7.650%	7.684%	↓ (3.44)	3.972	3.825
FR53	8.250	15-Jul-21	5.29	103.66	103.477	↑ 18.10	7.398%	7.439%	↓ (4.10)	4.345	4.190
FR61	7.000	15-May-22	6.12	96.545	96.245	↑ 30.00	7.716%	7.780%	↓ (6.38)	4.932	4.749
FR35	12.900	15-Jun-22	6.21	125.05	124.627	↑ 41.80	7.739%	7.813%	↓ (7.46)	4.528	4.359
FR43	10.250	15-Jul-22	6.29	112.38	111.929	↑ 44.60	7.725%	7.810%	↓ (8.45)	4.799	4.621
FR63	5.625	15-May-23	7.12	88.348	87.994	↑ 35.40	7.784%	7.855%	↓ (7.10)	5.745	5.530
FR46	9.500	15-Jul-23	7.29	109.07	108.686	↑ 38.40	7.840%	7.906%	↓ (6.65)	5.420	5.215
FR39	11.750	15-Aug-23	7.38	121.44	120.949	↑ 48.60	7.863%	7.940%	↓ (7.78)	5.299	5.098
FR70	8.375	15-Mar-24	7.96	103.63	102.813	↑ 81.20	7.755%	7.891%	↓ (13.62)	5.987	5.763
FR44	10.000	15-Sep-24	8.46	112.56	112.008	↑ 55.30	7.932%	8.017%	↓ (8.45)	6.042	5.811
FR40	11.000	15-Sep-25	9.46	119.82	119.415	↑ 40.40	7.975%	8.030%	↓ (5.48)	6.394	6.149
FR56	8.375	15-Sep-26	10.46	104.91	103.936	↑ 97.60	7.682%	7.816%	↓ (13.40)	7.230	6.963
FR37	12.000	15-Sep-26	10.46	127.93	127.502	↑ 43.00	8.006%	8.058%	↓ (5.21)	6.705	6.447
FR59	7.000	15-May-27	11.12	93.156	92.376	↑ 78.00	7.936%	8.048%	↓ (11.25)	7.569	7.280
FR42	10.250	15-Jul-27	11.29	115.88	115.226	↑ 65.40	8.077%	8.158%	↓ (8.11)	7.139	6.862
FR47	10.000	15-Feb-28	11.88	114.07	113.125	↑ 94.30	8.129%	8.244%	↓ (11.51)	7.441	7.151
FR64	6.125	15-May-28	12.12	84.239	83.763	↑ 47.60	8.199%	8.270%	↓ (7.04)	8.164	7.843
FR71	9.000	15-Mar-29	12.96	106.2	105.399	↑ 79.80	8.213%	8.311%	↓ (9.76)	8.032	7.715
FR52	10.500	15-Aug-30	14.38	118.42	118.181	↑ 23.80	8.282%	8.308%	↓ (2.54)	8.173	7.848
FR73	8.750	15-May-31	15.12	105.07	104.084	↑ 99.00	8.158%	8.270%	↓ (11.18)	8.561	8.226
FR54	9.500	15-Jul-31	15.29	110.46	110.157	↑ 29.80	8.280%	8.312%	↓ (3.24)	8.549	8.209
FR58	8.250	15-Jun-32	16.21	100.2	99.435	↑ 76.70	8.225%	8.312%	↓ (8.68)	9.015	8.659
FR65	6.625	15-May-33	17.12	85.073	84.685	↑ 38.80	8.269%	8.317%	↓ (4.81)	9.621	9.239
FR68	8.375	15-Mar-34	17.96	101.34	100.473	↑ 86.40	8.230%	8.323%	↓ (9.26)	9.614	9.234
FR72	8.250	15-May-36	20.12	100.63	99.988	↑ 64.00	8.184%	8.250%	↓ (6.54)	9.873	9.485
FR45	9.750	15-May-37	21.12	113.34	112.957	↑ 38.30	8.390%	8.425%	↓ (3.54)	9.650	9.262
FR50	10.500	15-Jul-38	22.29	120.98	120.679	↑ 30.30	8.400%	8.426%	↓ (2.61)	9.861	9.463
FR57	9.500	15-May-41	25.12	111.29	111.031	↑ 25.40	8.412%	8.434%	↓ (2.24)	10.291	9.876
FR62	6.375	15-Apr-42	26.04	78.931	78.411	↑ 52.00	8.375%	8.435%	↓ (5.99)	11.102	10.656
FR67	8.750	15-Feb-44	27.88	103.18	103.071	↑ 10.60	8.450%	8.460%	↓ (0.97)	10.941	10.497

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
- Pemerintahan 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
FR0056	105.35	103.30	105.05	2233.89	93
FR0072	103.50	99.00	100.25	1902.67	173
ORI011	102.10	100.60	102.01	1432.07	20
FR0073	106.60	23.65	105.35	1260.36	66
FR0069	101.30	100.95	101.01	1152.72	22
FR0070	103.95	102.75	103.89	1059.96	32
FR0055	100.70	100.70	100.70	1000.00	1
SR007	103.00	100.00	101.45	966.87	20
FR0068	108.25	96.90	97.50	867.24	57
FR0047	114.72	113.85	114.50	580.00	7

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



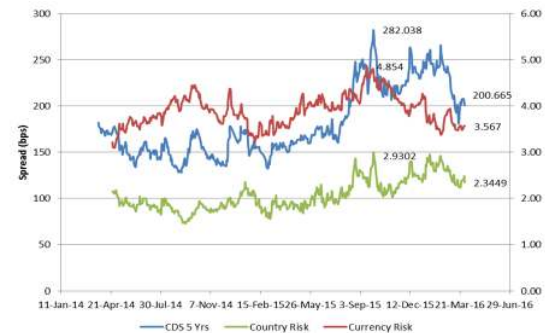
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BIIF02A	AA+(idn)	99.90	99.87	99.90	120.00	2
BNII01SB	idAA+	100.43	100.43	100.43	75.00	4
BNII01BCN1	idAAA	100.57	100.52	100.57	62.00	5
SSMM01B	idA	99.30	99.20	99.30	62.00	7
BIIF01ACN1	AA+(idn)	102.10	102.00	102.05	60.00	4
BFIN02ACN3	A+(idn)	100.02	100.00	100.02	40.00	2
FIFA02BCN1	idAAA	101.05	101.00	101.05	33.00	2
BNLI02SB	idAA+	102.72	102.72	102.72	30.00	2
WOMF01BCN3	AA(IDN)	101.63	101.63	101.63	30.00	1
JPFA01CN1	idA	100.65	100.56	100.58	26.50	5

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	1.815	1.804	↑ 0.011	0.58%	1.880	↓ (0.065)	-3.44%	1.736	↑ 0.079	4.57%	2.270	↓ (0.455)	-20.06%
UK	1.384	1.410	↓ (0.026)	1.83%	1.448	↓ (0.064)	-4.42%	1.335	↑ 0.049	3.64%	1.959	↓ (0.575)	-29.33%
Germany	0.141	0.137	↑ 0.004	2.86%	0.193	↓ (0.053)	-27.37%	0.106	↑ 0.034	32.26%	0.628	↓ (0.487)	-77.61%
Japan	(0.093)	(0.088)	↓ (0.005)	5.68%	(0.119)	↑ 0.026	-21.85%	(0.065)	↓ (0.028)	43.08%	0.260	↓ (0.353)	-135.77%
Philippines	2.643	2.712	↓ (0.069)	2.54%	2.721	↓ (0.078)	-2.85%	2.966	↓ (0.322)	10.87%	3.330	↓ (0.687)	-20.63%
South Korea	1.800	1.809	↓ (0.009)	-0.50%	1.860	↓ (0.060)	-3.24%	1.785	↑ 0.014	0.80%	2.077	↓ (0.277)	-13.34%
Singapore	1.839	1.946	↓ (0.106)	5.46%	2.051	↓ (0.212)	-10.82%	2.264	↓ (0.425)	18.76%	2.585	↓ (0.745)	-28.84%
Thailand	1.732	1.785	↓ (0.054)	3.00%	1.823	↓ (0.091)	-4.99%	2.105	↓ (0.374)	17.75%	2.493	↓ (0.761)	-30.53%
India	7.494	7.511	↓ (0.017)	-0.22%	7.509	↓ (0.015)	-0.20%	7.624	↓ (0.129)	-1.70%	7.760	↓ (0.265)	-3.42%
Indonesia	7.682	7.816	↓ (0.134)	1.72%	7.732	↓ (0.050)	-0.65%	8.220	↓ (0.538)	6.55%	8.690	↓ (1.008)	-11.60%
Malaysia	3.821	3.856	↓ (0.035)	0.91%	3.839	↓ (0.018)	-0.47%	3.921	↓ (0.100)	2.54%	4.189	↓ (0.368)	-8.78%
China	2.835	2.848	↓ (0.013)	0.45%	2.839	↓ (0.004)	-0.15%	2.878	↓ (0.043)	1.48%	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