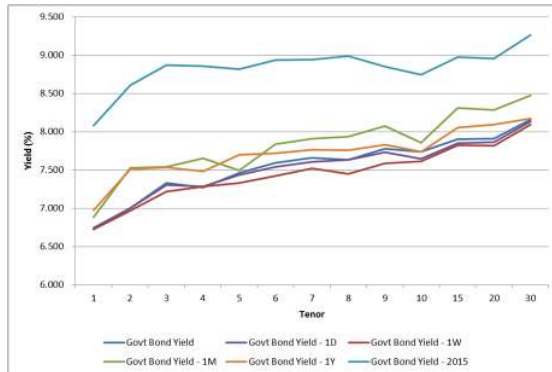


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 29 April 2016 masih bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan menjelang rilis data inflasi April 2016. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps dimana kenaikan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1 - 4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 9 bps dengan pergerakan yang cukup bervariasi didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 25 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5 - 7 tahun) cenderung mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 4 bps didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 10 - 20 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami kenaikan imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps dengan adanya koreksi harga yang berkisar antara 6 - 60 bps. Dengan demikian, imbal hasil Surat Utang Negara telah bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan dalam beberapa hari terakhir, terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor menengah hingga panjang. Kami melihat kenaikan imbal hasil akibat adanya koreksi harga di pasar sekunder didorong oleh faktor antisipasi investor terhadap data ekonomi domestik terutama data pertumbuhan ekonomi di kuartal I 2016. Setelah pemerintah mengeluarkan paket kebijakan ekonomi dan Bank Indonesia yang menetapkan kebijakan moneter dengan menurunkan tingkat suku bunga acuan sebesar 75 bps sejak awal tahun 2016, palaku pasar berharap mulai terlihat adanya peningkatan aktivitas ekonomi di kuartal I 2016. Apabila data pertumbuhan ekonomi tidak sesuai dengan ekspektasi kami perkirakan hal tersebut akan berdampak negatif di pasar keuangan domestik. Selain faktor tersebut, koreksi harga Surat Utang Negara yang terjadi dalam beberapa hari terakhir juga turut dipengaruhi oleh faktor teknikal, dimana harga Surat Utang Negara telah memasuki tren penurunan harga. Secara keseluruhan, perubahan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan, dimana untuk tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 2 bps pada level 7,37%; tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 8,3 bps pada level 7,68% dan tenor 15 tahun serta 20 tahun yang mengalami kenaikan sebesar 5 bps masing - masing pada level 7,86%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing justru mengalami penurunan pada perdagangan di akhir pekan kemarin, didorong oleh adanya kenaikan harga yang masih terlihat terbatas.

Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-26 bergerak relatif terbatas pada level 2,73% dan 3,93%. Adpaun imbal hasil dari INDO-46 mengalami penurunan imbal hasil sebesar 2 bps pada level 5,11%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp7,75 triliun dari 37 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,4 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,4 triliun dari 38 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,72% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,70%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) yang paling aktif diperdagangkan, sebanyak 78 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp689,37 miliar. Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp574,70 miliar dari 28 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II FIF Tahap III Tahun 2016 Seri B (FIFA02BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp139 miliar dari 5 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,41%. Obligasi dengan peringkat "idAAA" dan kan jatuh tempo pada 5 April 2019 tersebut diperdagangkan dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,05%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat terbatas sebesar 9,50 pts (0,07%) pada level 13180,00 per dollar Amerika. Sempat bergerak dengan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada awal perdagangan, secara bertahap nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mulai menunjukkan penguatan dari posisi terendahnya perdagangan di akhir pekan dengan bergerak pada kisaran 13174,00 hingga 13239,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan berpeluang mengalami penurunan menjelang rilis data inflasi yang akan disampaikan oleh Badan Pusat Statistik. Analisis memperkirakan pada bulan April 2016 terjadi deflasi sebesar 0,24% dengan inflasi tahunan sebesar 3,78%. Dengan terkendalinya laju inflasi hingga bulan April 2016, maka inflasi di tahun 2016 masih akan sesuai dengan target Bank Indonesia meskipun akan mengalami tekanan inflasi menjelang bulan puasa dan lebaran. Hal tersebut dalam jangka panjang akan berdampak positif terhadap pasar Surat Utang Negara. Sementara itu dari data ekonomi Amerika berupa data Personal Income and Outlays yang disampaikan pada akhir pekan lalu, menunjukkan bahwa tingkat pengupahan di Amerika mengalami peningkatan di bulan Maret 2016 namun tidak diikuti dengan meningkatnya jumlah belanja. Tingkat upah naik sebesar 0,4% dibandingkan dengan data di bulan Februari 2016, sementara itu tingkat belanja meskipun mengalami peningkatan sebesar 0,1%, data tersebut turun dibandingkan dengan kenaikan sebesar 0,2% di bulan Februari 2016. Hal tersebut berdampak terhadap laju inflasi di Amerika untuk periode Maret 2016 dimana untuk inflasi inti di bulan Maret sebesar 0,1% (MoM) dan 1,6% (YoY) di bawah target inflasi oleh Bank Sentral Amerika yang sebesar 2,0%. Adapun imbal hasil dari surat utang global pada perdagangan di akhir pekan sedikit mengalami kenaikan dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya menjelang rilis data ekonomi yang akan disampaikan pada pekan ini. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,83% adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) juga ditutup naik pada level 0,272% dari posisi 0,26% pada perdagangan

sebelumnya. Hal tersebut kami perkirakan akan turut berdampak pada pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara berada pada tren penurunan, sehingga dalam jangka pendek masih akan berpeluang untuk mengalami penurunan dimana harga Surat Utang Negara saat ini berada di bawah rata - rata harga dalam lima hari terakhir (MA5). Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Adanya koreksi harga dapat dimanfaatkan oleh investor untuk melakukan pembelian secara bertahap Surat Utang Negara (BUY on Weakness) terutama untuk Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang. Adapun untuk seri FR0069, FR0034 dan FR0053 kami masih merekomendasikan untuk jual.

Berita Pasar

❖ **Pemerintah menawarkan produk Savings Bond Ritel seri SBR002 kepada investor ritel.**

Dimulai tanggal 28 April 2016 hingga 19 Mei 2016 pemerintah mulai menawarkan SBR002 dengan target penerbitan senilai Rp3 triliun dibantu oleh 24 agen penjual yang telah ditunjuk. Adapun struktur dari SBR002 adalah sebagai berikut :

Bentuk dan Karakteristik Obligasi	Obligasi Negara tanpa warkat; Tidak dapat diperdagangkan di pasar sekunder; Tidak dapat dicairkan sampai dengan jatuh tempo, kecuali pada masa Pelunasan Sebelum Jatuh Tempo (<i>Early Redemption</i>)
Tanggal Penjatahan	23 Mei 2016
Tanggal Setelmen	25 Mei 2016
Tanggal Jatuh Tempo	20 Mei 2018
Minimum Pemesanan	Rp5.000.000,00 (lima juta rupiah)
Maksimum Pemesanan	Rp5.000.000.000,00 (lima miliar rupiah)
Jenis Kupon	Mengambang dengan tingkat kupon minimal (<i>floating with floor</i>) dan referensi kupon adalah Tingkat Bunga Penjaminan LPS.
Tingkat Kupon	<ul style="list-style-type: none"> - Tingkat Kupon untuk periode 3 bulan pertama (tanggal 26 Mei 2016 sampai dengan tanggal 20 Agustus 2016) adalah sebesar 7,50%, berasal dari Tingkat Bunga Penjaminan LPS pada saat penetapan sebesar 7,25% ditambah <i>spread</i> tetap 25 bps. - Tingkat Kupon berikutnya akan disesuaikan setiap 3 bulan pada Tanggal Penyesuaian Kupon sampai dengan Jatuh Tempo. - Penyesuaian Tingkat Kupon didasarkan pada Tingkat Bunga Penjaminan LPS ditambah <i>spread</i> tetap 25 bps. Tingkat Bunga Penjaminan LPS mengacu pada Tingkat Bunga Penjaminan Simpanan untuk Bank Umum yang berlaku pada Tanggal Penyesuaian Kupon. - Tingkat Kupon Minimal (<i>floor</i>) sebesar 7,50%
Pembayaran Kupon	Tanggal 20 setiap bulan
Pembayaran Kupon Pertama Kali	20 Juni 2016
Periode Pengajuan <i>Early Redemption</i>	1-14 Juni 2017
Tanggal <i>Early Redemption</i>	20 Juni 2017
Nilai Maksimal <i>Early Redemption</i>	50% dari total kepemilikan investor di masing-masing Agen Penjual

- ❖ **Pada sepekan kedepan terdapat empat surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp5,63 triliun.**
Keempat surat utang tersebut adalah Surat Perbendaharaan Negara seri SPN03160503 senilai Rp1 triliun yang akan jatuh tempo pada hari Selasa, tanggal 3 Mei 2016. Adapun Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 04052016 senilai Rp3,56 triliun, Obligasi Berkelanjutan II FIF Tahap I Tahun 2015 Seri A (FIFA02ACN1) senilai Rp939,00 miliar dan Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Tahap I Tahun 2015 Seri A (IMFI02ACN1) senilai Rp132 miliar akan jatuh tempo pada hari Rabu, tanggal 4 Mei 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya keempat seri surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



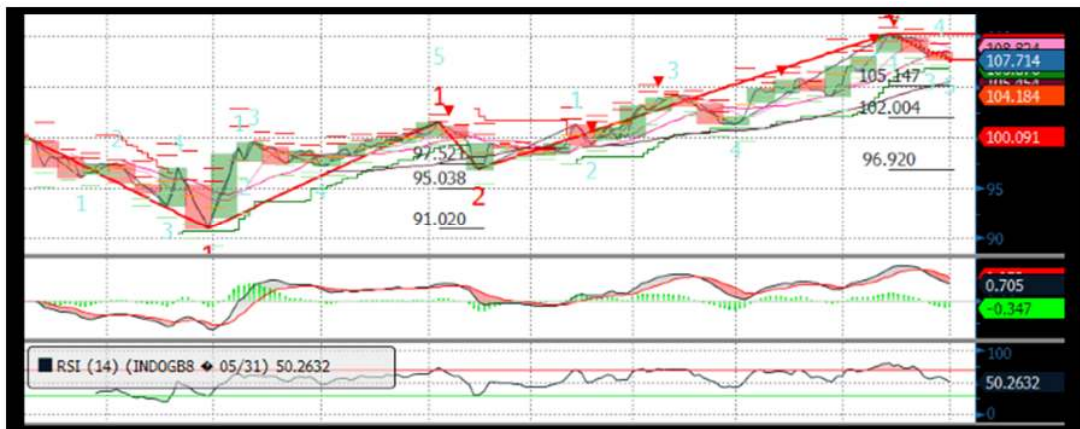
❖ FR0053



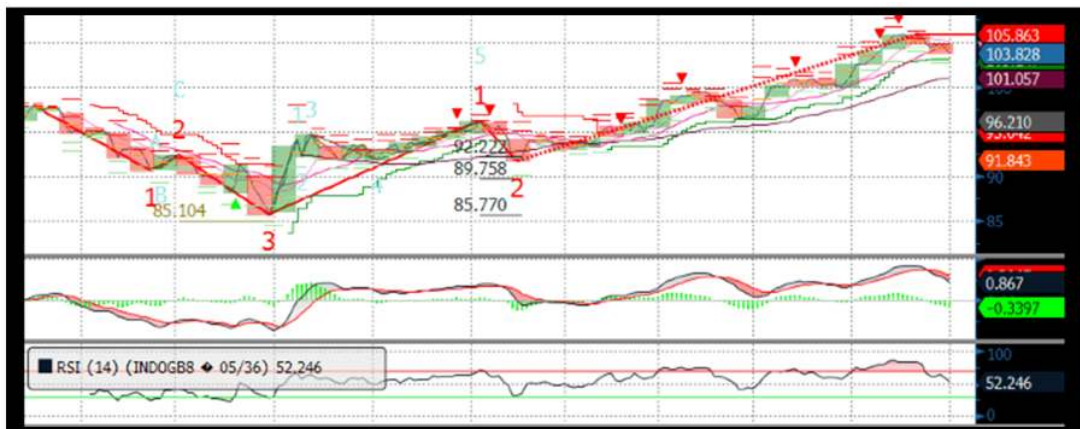
❖ FR0056



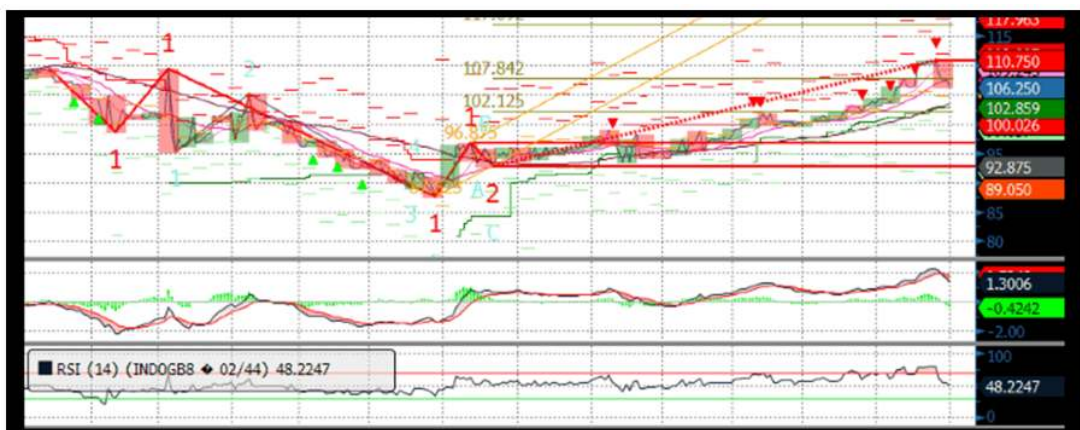
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 29-Apr-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR30	10.750	15-May-16	0.04	100.36	100.322	↑	3.40	2.519%	3.254%	↓ (73.59)	0.044	0.043	
FR55	7.375	15-Sep-16	0.38	100.51	100.541	↓	(2.70)	5.930%	5.858%	↑	7.20	0.378	0.367
FR60	6.250	15-Apr-17	0.96	99.733	99.745	↓	(1.20)	6.537%	6.524%	↑	1.31	0.947	0.917
FR28	10.000	15-Jul-17	1.21	103.89	103.939	↓	(5.30)	6.593%	6.548%	↑	4.48	1.143	1.107
FR66	5.250	15-May-18	2.04	96.887	96.857	↑	3.00	6.907%	6.924%	↓	(1.63)	1.916	1.852
FR32	15.000	15-Jul-18	2.21	115.99	116.034	↓	(4.10)	7.048%	7.030%	↑	1.84	1.915	1.850
FR38	11.600	15-Aug-18	2.29	109.47	109.465	↑	0.00	7.052%	7.052%	↑	-	2.051	1.981
FR48	9.000	15-Sep-18	2.38	103.4	104.15	↓	(75.00)	7.407%	7.067%	↑	34.05	2.176	2.098
FR69	7.875	15-Apr-19	2.96	101.75	101.5	↑	25.00	7.206%	7.301%	↓	(9.43)	2.694	2.601
FR36	11.500	15-Sep-19	3.38	112.25	112.25	↑	0.00	7.333%	7.333%	↑	-	2.890	2.788
FR31	11.000	15-Nov-20	4.55	113.68	113.848	↓	(16.50)	7.397%	7.357%	↑	4.00	3.598	3.469
FR34	12.800	15-Jun-21	5.13	122.67	122.611	↑	6.00	7.402%	7.414%	↓	(1.25)	3.897	3.758
FR53	8.250	15-Jul-21	5.21	103.72	103.807	↓	(9.00)	7.374%	7.353%	↑	2.06	4.263	4.112
FR61	7.000	15-May-22	6.04	97.513	97.726	↓	(21.30)	7.519%	7.473%	↑	4.51	4.857	4.681
FR35	12.900	15-Jun-22	6.13	126.04	126.107	↓	(6.50)	7.515%	7.503%	↑	1.16	4.455	4.294
FR43	10.250	15-Jul-22	6.21	113.46	113.463	↑	0.00	7.495%	7.495%	↑	-	4.726	4.555
FR63	5.625	15-May-23	7.04	89.391	89.589	↓	(19.80)	7.597%	7.557%	↑	3.94	5.672	5.464
FR46	9.500	15-Jul-23	7.21	110.24	110.375	↓	(13.30)	7.624%	7.601%	↑	2.28	5.349	5.153
FR39	11.750	15-Aug-23	7.29	122.58	122.578	↑	0.50	7.649%	7.650%	↓	(0.08)	5.229	5.036
FR70	8.375	15-Mar-24	7.88	104.57	104.565	↑	0.00	7.592%	7.592%	↑	-	5.916	5.700
FR44	10.000	15-Sep-24	8.38	114.19	114.252	↓	(5.90)	7.670%	7.661%	↑	0.89	5.981	5.760
FR40	11.000	15-Sep-25	9.38	121.46	121.827	↓	(36.30)	7.736%	7.688%	↑	4.84	6.337	6.101
FR56	8.375	15-Sep-26	10.38	104.88	105.489	↓	(61.00)	7.682%	7.599%	↑	8.34	7.148	6.884
FR37	12.000	15-Sep-26	10.38	129.77	130.276	↓	(51.10)	7.767%	7.706%	↑	6.06	6.653	6.405
FR59	7.000	15-May-27	11.04	94.446	94.65	↓	(20.40)	7.757%	7.728%	↑	2.88	7.513	7.233
FR42	10.250	15-Jul-27	11.21	118.19	118.554	↓	(36.70)	7.785%	7.741%	↑	4.42	7.101	6.835
FR47	10.000	15-Feb-28	11.80	116.44	117.017	↓	(58.00)	7.836%	7.768%	↑	6.84	7.408	7.129
FR64	6.125	15-May-28	12.04	87.079	87.325	↓	(24.60)	7.798%	7.763%	↑	3.48	8.155	7.849
FR71	9.000	15-Mar-29	12.87	108.99	109.61	↓	(62.00)	7.875%	7.802%	↑	7.27	8.018	7.714
FR52	10.500	15-Aug-30	14.29	122.33	122.697	↓	(36.90)	7.868%	7.831%	↑	3.75	8.192	7.882
FR73	8.750	15-May-31	15.04	107.71	108.189	↓	(47.50)	7.866%	7.814%	↑	5.15	8.563	8.239
FR54	9.500	15-Jul-31	15.21	114.12	114.565	↓	(44.40)	7.887%	7.841%	↑	4.59	8.577	8.252
FR58	8.250	15-Jun-32	16.13	103.12	103.654	↓	(53.20)	7.903%	7.845%	↑	5.74	9.038	8.694
FR65	6.625	15-May-33	17.04	88.066	88.64	↓	(57.40)	7.912%	7.844%	↑	6.74	9.672	9.304
FR68	8.375	15-Mar-34	17.87	104.47	105.045	↓	(57.10)	7.902%	7.844%	↑	5.80	9.657	9.290
FR72	8.250	15-May-36	20.04	103.83	104.338	↓	(51.00)	7.867%	7.817%	↑	4.94	9.943	9.566
FR45	9.750	15-May-37	21.04	119	119	↑	0.00	7.885%	7.885%	↑	-	9.819	9.447
FR50	10.500	15-Jul-38	22.21	126.5	126.5	↑	0.00	7.940%	7.940%	↑	-	10.019	9.637
FR57	9.500	15-May-41	25.04	115.67	115.765	↓	(10.00)	8.037%	8.029%	↑	0.83	10.450	10.046
FR62	6.375	15-Apr-42	25.96	81.418	81.859	↓	(44.10)	8.099%	8.051%	↑	4.79	11.669	11.215
FR67	8.750	15-Feb-44	27.80	106.25	107.6	↓	(135.00)	8.175%	8.059%	↑	11.64	11.061	10.627

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

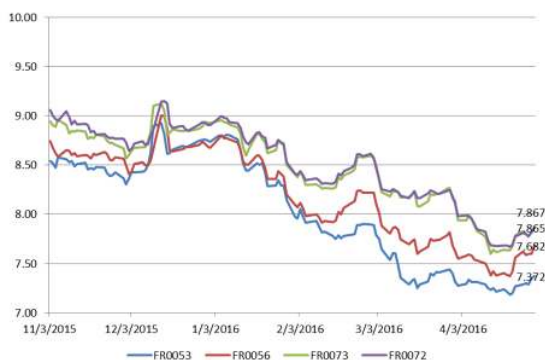
Seri Acuan 2016

Keperwakilan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jan'16	Mar'16	25-Apr-16	26-Apr-16	27-Apr-16	28-Apr-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	451.00	466.33	463.44	461.77	461.61
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	45.56	46.48	48.74	56.77
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	45.56	46.48	48.74	56.77
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,071.42	1,086.39	1,088.37	1,087.78	1,093.30
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	71.98	72.14	72.31	72.70
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	199.20	199.65	199.73	203.38
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	623.40	624.92	624.12	624.95
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	109.23	109.88	109.88	110.90
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	56.96	57.11	57.12	57.46
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	49.55	49.44	49.36	49.26
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	85.30	85.11	85.13	85.54
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,485.16	1,575.12	1,598.29	1,598.29	1,598.29	1,611.69
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	17.320	1.521	(0.796)	0.827

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	105.00	104.20	104.86	1408.78	38
FR0071	112.00	107.80	109.55	693.02	26
SR008	103.25	100.10	101.84	689.38	78
FR0070	104.50	103.40	104.15	625.46	11
FR0069	101.78	101.35	101.65	552.32	8
FR0068	106.80	102.00	105.10	499.71	39
FR0072	107.00	103.00	106.00	493.35	60
FR0073	110.75	106.00	108.20	405.35	19
ORI010	101.15	100.40	101.15	402.75	6
FR0063	89.25	89.00	89.25	264.50	3

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



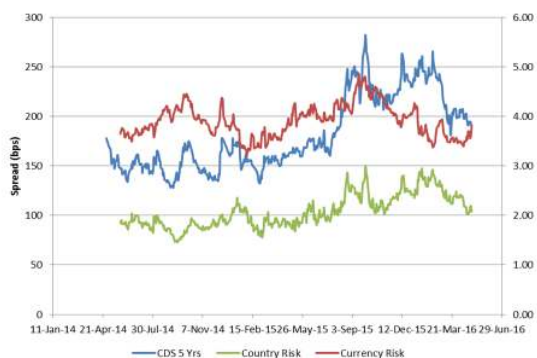
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA02BCN3	idAAA	100.90	100.00	100.78	139.00	5
BNGA02SB	AA(idn)	105.05	100.00	105.05	120.00	6
IMFI02BCN3	idA	100.00	100.00	100.00	100.00	1
ANTM01BCN1	idA	100.00	98.75	98.75	60.00	10
ADMF03CCN2	idAAA	102.57	102.00	102.57	40.00	5
BNII01SB	idAA+	101.57	100.80	101.18	35.00	5
AISA01	idA-	100.15	100.15	100.15	24.00	2
ASDF02BCN4	AAA(idn)	103.15	102.95	103.15	16.00	2
SIAISA01	idA-(sy)	99.44	99.42	99.44	8.60	2
BNLI02SBCN2	idAA	107.53	107.53	107.53	5.00	1

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	1.854	1.825	↑ 0.028	1.56%	1.889	↓ (0.035)	-1.86%	1.804	↑ 0.049	2.73%	2.270	↓ (0.417)	-18.35%
UK	1.610	1.607	↑ 0.003	0.19%	1.599	↑ 0.011	0.71%	1.410	↑ 0.200	14.20%	1.959	↓ (0.349)	-17.80%
Germany	0.283	0.256	↑ 0.027	10.47%	0.230	0.052	22.73%	0.137	↑ 0.146	107.06%	0.628	↓ (0.345)	-54.92%
Japan	(0.083)	(0.053)	↓ (0.030)	56.60%	(0.119)	0.036	-30.25%	(0.088)	↑ 0.005	-5.68%	0.260	↓ (0.343)	-131.92%
Philippines	2.573	2.591	↓ (0.018)	-0.71%	2.418	↑ 0.154	6.38%	2.712	↓ (0.140)	-5.14%	3.330	↓ (0.758)	-22.75%
South Korea	1.796	1.803	↓ (0.007)	-0.39%	1.830	↓ (0.034)	-1.88%	1.809	↓ (0.013)	-0.71%	2.077	↓ (0.281)	-13.52%
Singapore	1.982	1.976	↑ 0.006	0.28%	1.985	↓ (0.003)	-0.13%	1.946	↑ 0.036	1.87%	2.585	↓ (0.603)	-23.31%
Thailand	1.798	1.759	↑ 0.039	2.24%	1.785	0.014	0.78%	1.785	↑ 0.013	0.73%	2.493	↓ (0.694)	-27.85%
India	7.436	7.441	↓ (0.005)	-0.07%	7.457	↓ (0.021)	-0.29%	7.511	↓ (0.075)	-1.01%	7.760	↓ (0.324)	-4.18%
Indonesia	7.682	7.598	↑ 0.083	1.09%	7.563	↑ 0.119	1.57%	7.816	↓ (0.135)	-1.72%	8.690	↓ (1.008)	-11.60%
Malaysia	3.890	3.900	↓ (0.010)	-0.26%	3.793	↑ 0.097	2.54%	3.856	↑ 0.034	0.88%	4.189	↓ (0.299)	-7.14%
China	2.895	2.881	↑ 0.014	0.48%	2.923	↓ (0.028)	-0.94%	2.848	↑ 0.047	1.66%	2.830	↑ 0.065	2.29%

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 Surya	Jl. Surya 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