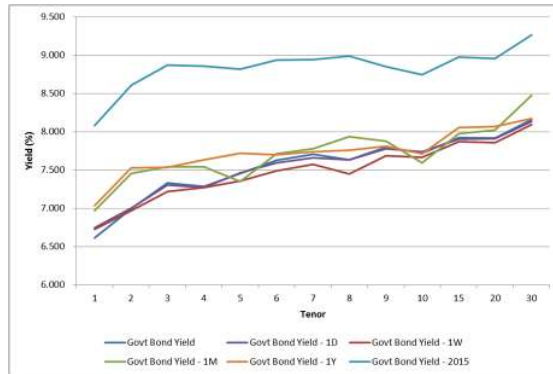


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 2 Mei 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan masih mengalami kenaikan untuk Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 15 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) cenderung mengalami penurunan imbal hasil, berkisar antara 1 - 6 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 15 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5 - 7 tahun) yang terlihat mengalami kenaikan imbal hasil berkisar antara 2 - 5 bps dengan adanya koreksi harga yang berkisar antara 7 - 25 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung mengalami kenaikan berkisar antara 2 - 15 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 150 bps. Koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin kami perkirakan masih dipengaruhi oleh antisipasi investor menjelang rilis data pertumbuhan ekonomi Indonesia untuk kuartal I 2016 yang akan disampaikan oleh Badan Pusat Statistik pada awal pekan depan. Selain itu koreksi harga juga didorong oleh faktor teknikal, dimana harga Surat Utang Negara berada pada tren penurunan di bawah rata - rata lima hari perdagangan (MAS). Namun demikian, penurunan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin tidak diikuti oleh volume perdagangan cukup besar, mengindikasikan bahwa investor cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder. Adapun dari data inflasi yang disampaikan oleh Badan Pusat Statistik, di bulan April 2016 terjadi deflasi sebesar 0,45% lebih tinggi dari estimasi analis yang memperkirakan terjadi deflasi sebesar 0,28%. Kami melihat deflasi tersebut sejalan dengan kebijakan pemerintah yang menurunkan tarif dasar listrik serta harga bahan bakar minyak pada awal bulan April 2016. Dengan inflasi yang terkendali maka kami perkirakan Bank Indonesia akan berpeluang untuk kembali menurunkan tingkat suku bunga acuan. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya perubahan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan, meskipun tidak sebesar seri - seri lainnya, dimana imbal hasil seri acuan dengan tenor 5 tahun dan 15 tahun yang mengalami kenaikan sebesar 1,7 bps masing - masing pada level 7,39% dan 7,88%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun dan 20 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan masing - masing pada level 7,67% dan 7,86%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan

denominasi mata uang asing, imbal hasil Surat Utang Negara bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan untuk Surat Utang Negara dengan tenor pendek. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup naik sebesar 1,4 bps pada level 2,74%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 relatif tidak mengalami perubahan pada masing - masing pada level 3,93% dan 5,11%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan di akhir pekan, senilai Rp3,44 triliun dari 24 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,67 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,34 triliun dari 50 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,75% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,69%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp308,82 miliar dari 17 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,63% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,30%. Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp310 miliar dari 19 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II FIF Tahap III Tahun 2016 Seri B (FIFA02BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp177 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata - rata 100,14% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,09%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan di awal pekan ditutup menguat sebesar 21,00 pts (0,16%) pada level 13159,00 per dollar Amerika. Dibuka melaham terhadap dollar Amerika pada awal perdagangan, nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin bergerak cukup berfluktuasi dengan diperdagangkan pada kisaran 13150,50 hingga 13209,00 per dollar Amerika. Bersama Baht Thailand (THB), Dollar Singapura (SGD) dan Won Korea Selatan (KRW), rupiah menjadi mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan meskipun terbuka peluang adanya kenaikan harga Surat Utang Negara seri - seri tertentu yang telah mengalami koreksi harga yang cukup besar. Koreksi harga yang terjadi dalam beberapa hari terakhir menjadikan tingkat imbal hasil Surat Utang Negara menjadi cukup menarik untuk kembali dilakukan akumulasi. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil dari surat utang global ditutup dengan kenaikan setelah mengalami koreksi harga. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,872% dibandingkan dengan level 1,82% pada penutupan perdagangan di akhir pekan. Hal yang sama juga terjadi pada Surat Utang Jerman (BUND) yang imbal hasilnya ditutup naik pada level 0,273% dari posisi penutupan sebelumnya pada level 0,26%. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Jepang masih berada pada teritori negatif dimana pada perdagangan kemarin ditutup pada level -0,109%.

### Rekomendasi

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara yang masih berada pada tren penurunan akan berpeluang mendorong terjadinya penurunan harga dalam jangka pendek. Namun demikian, dengan adanya koreksi harga akan menjadikan tingkat

imbal hasil Surat Utang Negara cukup menarik untuk kembali dilakukan akumulasi. Adanya koreksi harga Surat Utang Negara pada tenor panjang mejadikan Surat Utang Negara dengan tenor pendek secara relatif menjadi lebih mahal dibandingkan dengan tenor panjang, sehingga kami menyarankan kepada investor untuk melakukan akumulasi secara bertahap pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang apabila kembali terjadi koreksi harga (*BUY on Weakness*). Adapun bagi investor yang ingin menempatkan dananya pada instrumen syariah, dapat mengikuti lelang penjualan SBSN yang dilaksanakan oleh pemerintah pada hari ini. Adanya koreksi harga Surat Utang Negara turut mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil dari SBSN yang ditawarkan oleh pemerintah.

### **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 :

<b>Bentuk dan Karakteristik Obligasi</b>	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> )
<b>Tanggal Penjatahan</b>	23 Mei 2016
<b>Tanggal Setelmen</b>	25 Mei 2016
<b>Tanggal Jatuh Tempo</b>	20 Mei 2018
<b>Minimum Pemesanan</b>	Rp5.000.000,00 (lima juta rupiah)
<b>Maksimum Pemesanan</b>	Rp5.000.000.000,00 (lima miliar rupiah)
<b>Jenis Kupon</b>	Mengambang dengan tingkat kupon minimal ( <i>floating with floor</i> ) dan referensi kupon adalah Tingkat Bunga Penjaminan LPS.
<b>Tingkat Kupon</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- Tingkat Kupon berikutnya akan disesuaikan setiap 3 bulan pada Tanggal Penyesuaian Kupon sampai dengan Jatuh Tempo.</li> <li>- 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.</li> <li>- Tingkat Kupon Minimal (<i>floor</i>) sebesar 7,50%</li> </ul>
<b>Pembayaran Kupon</b>	Tanggal 20 setiap bulan
<b>Pembayaran Kupon Pertama Kali</b>	20 Juni 2016
<b>Periode Pengajuan <i>Early Redemption</i></b>	1-14 Juni 2017
<b>Tanggal <i>Early Redemption</i></b>	20 Juni 2017
<b>Nilai Maksimal <i>Early Redemption</i></b>	50% dari total kepemilikan investor di masing-masing Agen Penjual

❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 04112016 (New Issuance), PBS006 (Reopening), PBS009 (Reopening), PBS011 (Reopening), dan PBS012 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 3 Mei 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 3 Mei 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 indikatif penerbitan adalah senilai Rp4.000.000.000.000,- (empat triliun rupiah) dengan seri – seri yang akan ditawarkan adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 04112016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Tanggal Jatuh Tempo	4 Nov 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 dan BMN			

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk pada lelang hari ini akan berkisar antara Rp10 – 15 triliun dengan jumlah penawaran yang cukup besar akan didapati pada seri SPN-S 04112016 dan PBS006. Adapun tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 04112016 berkisar antara 5,31250 - 5,40625;
- PBS006 berkisar antara 7,43750 - 7,53125;
- PBS009 berkisar antara 7,00000 - 7,09375;
- PBS011 berkisar antara 7,87500 - 7,96875; dan
- PBS012 berkisar antara 8,18750 - 8,28125.

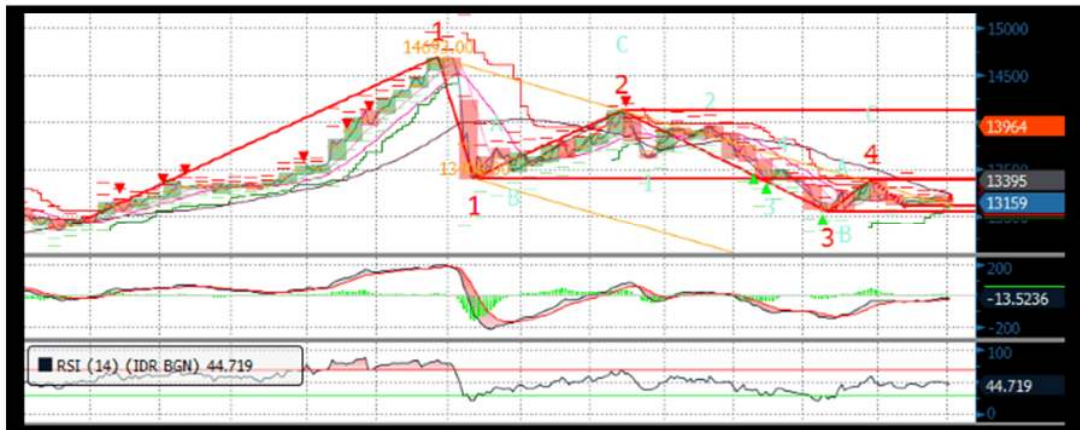
Lelang dibuka hari Selasa tanggal 3 Mei 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 9 Mei 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

❖ **Pada April 2016 terjadi deflasi sebesar 0,45 %.**

Deflasi terjadi karena adanya penurunan harga yang ditunjukkan oleh turunnya beberapa indeks kelompok pengeluaran, yaitu: kelompok bahan makanan 0,94%; kelompok perumahan, air, listrik, gas, dan bahan bakar 0,13%; dan kelompok transpor, komunikasi, dan jasa keuangan 1,60%. Adapun kelompok pengeluaran yang mengalami inflasi, yaitu: kelompok makanan jadi, minuman, rokok, dan tembakau 0,35%; kelompok sandang 0,22%; kelompok kesehatan 0,31%; dan kelompok pendidikan, rekreasi, dan olahraga 0,03%. Dengan demikian tingkat inflasi tahun kalender (Januari–April) 2016 sebesar 0,16 % dan tingkat inflasi tahun ke tahun (April 2016 terhadap April 2015) sebesar 3,60%. Sementara itu komponen inti pada April 2016 mengalami inflasi sebesar 0,15 persen; tingkat inflasi komponen inti tahun kalender (Januari–April) 2016 sebesar 0,96 persen; dan tingkat inflasi komponen inti tahun ke tahun (April 2016 terhadap April 2015) sebesar 3,41 persen.

**Analisa Teknikal**

❖ IDR USD



❖ FR0053

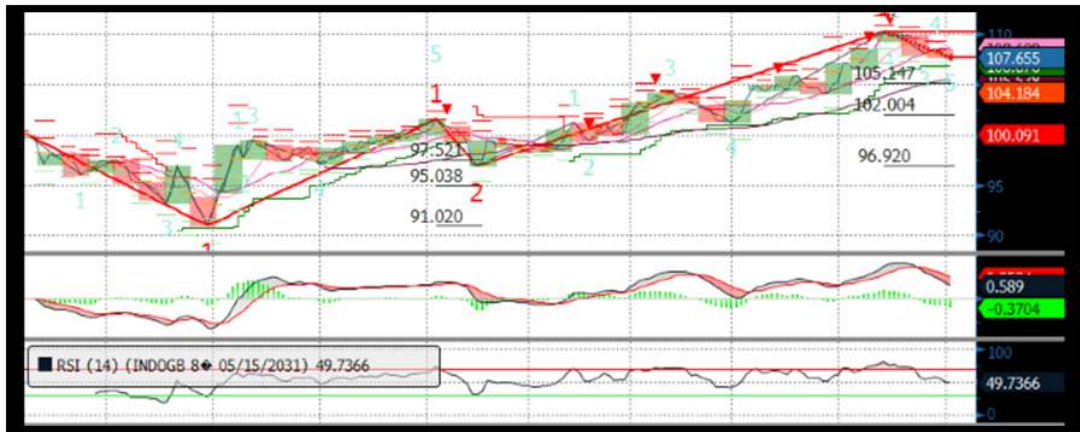


❖ FR0056

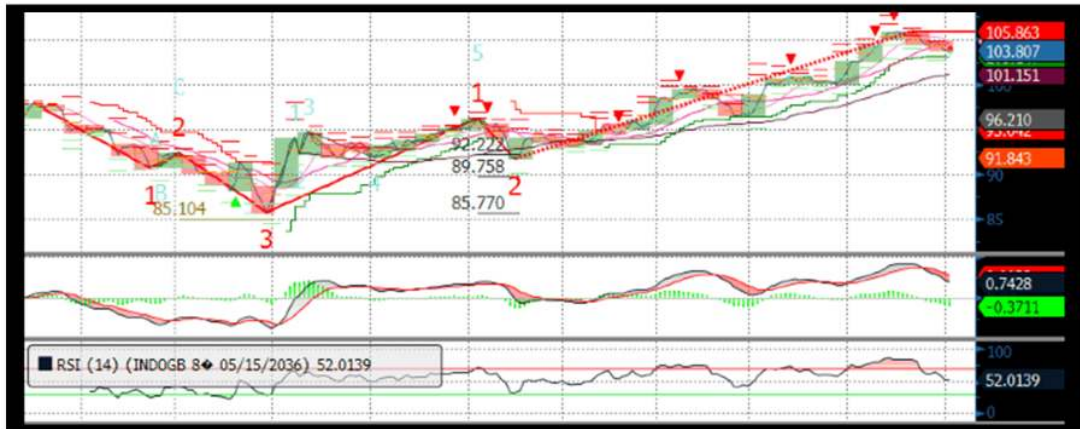




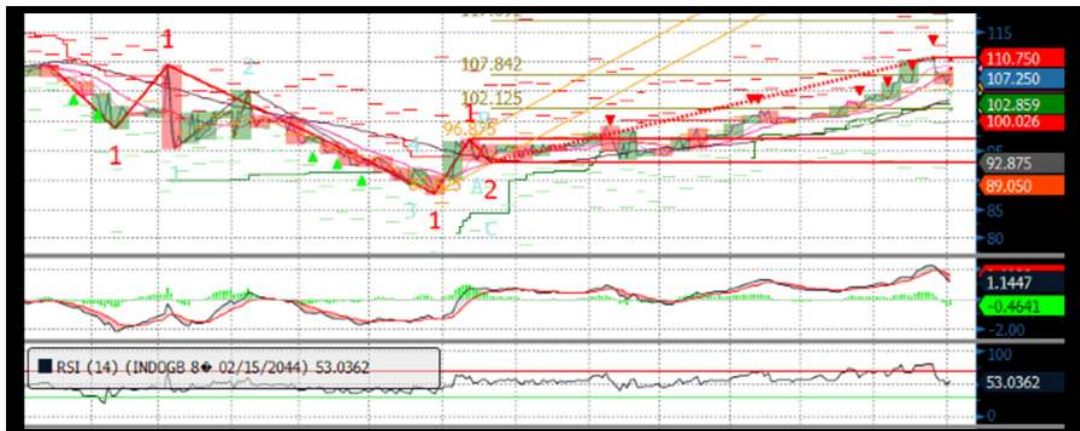
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data 2-May-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	100.33	100.356	↓ (2.90)	1.514%	0.742%	↑ 77.12	0.036	0.035
FR55	7.375	15-Sep-16	0.37	100.51	100.514	↑ 0.00	5.897%	5.897%	↑ -	0.370	0.359
FR60	6.250	15-Apr-17	0.95	99.87	99.733	↑ 13.70	6.388%	6.539%	↓ (15.06)	0.938	0.909
FR28	10.000	15-Jul-17	1.20	103.89	103.886	↑ 0.00	6.571%	6.571%	↑ -	1.135	1.099
FR66	5.250	15-May-18	2.03	96.927	96.887	↑ 4.00	6.892%	6.914%	↓ (2.18)	1.908	1.845
FR32	15.000	15-Jul-18	2.20	116.06	115.993	↑ 6.70	6.993%	7.023%	↓ (3.02)	1.907	1.842
FR38	11.600	15-Aug-18	2.29	109.65	109.5	↑ 15.00	6.954%	7.022%	↓ (6.78)	2.043	1.975
FR48	9.000	15-Sep-18	2.37	104.25	103.4	↑ 85.00	7.015%	7.402%	↓ (38.69)	2.168	2.095
FR69	7.875	15-Apr-19	2.95	101.6	101.75	↓ (15.00)	7.261%	7.204%	↑ 5.67	2.686	2.592
FR36	11.500	15-Sep-19	3.37	112.53	112.25	↑ 28.40	7.235%	7.325%	↓ (8.97)	2.883	2.782
FR31	11.000	15-Nov-20	4.54	113.81	113.683	↑ 12.30	7.363%	7.393%	↓ (2.99)	3.590	3.463
FR34	12.800	15-Jun-21	5.12	122.69	122.671	↑ 2.30	7.391%	7.396%	↓ (0.48)	3.889	3.750
FR53	8.250	15-Jul-21	5.20	103.64	103.717	↓ (7.50)	7.390%	7.373%	↑ 1.72	4.255	4.103
FR61	7.000	15-May-22	6.03	97.288	97.513	↓ (22.50)	7.567%	7.519%	↑ 4.78	4.847	4.670
FR35	12.900	15-Jun-22	6.12	126.04	126.042	↑ 0.00	7.510%	7.510%	↑ -	4.447	4.286
FR43	10.250	15-Jul-22	6.20	113.4	113.5	↓ (10.00)	7.504%	7.485%	↑ 1.89	4.717	4.547
FR63	5.625	15-May-23	7.03	89.129	89.391	↓ (26.20)	7.651%	7.599%	↑ 5.23	5.661	5.452
FR46	9.500	15-Jul-23	7.20	110.24	110.242	↑ 0.00	7.622%	7.622%	↑ -	5.341	5.145
FR39	11.750	15-Aug-23	7.29	122.17	122.583	↓ (41.00)	7.711%	7.646%	↑ 6.53	5.217	5.023
FR70	8.375	15-Mar-24	7.87	103.88	104.75	↓ (87.50)	7.707%	7.561%	↑ 14.59	5.900	5.681
FR44	10.000	15-Sep-24	8.37	113.81	114.193	↓ (38.60)	7.726%	7.668%	↑ 5.82	5.968	5.746
FR40	11.000	15-Sep-25	9.37	121.33	121.464	↓ (13.80)	7.753%	7.734%	↑ 1.84	6.327	6.091
FR56	8.375	15-Sep-26	10.37	104.92	104.879	↑ 3.70	7.677%	7.682%	↓ (0.51)	7.141	6.877
FR37	12.000	15-Sep-26	10.37	129.65	129.765	↓ (11.90)	7.779%	7.765%	↑ 1.42	6.644	6.395
FR59	7.000	15-May-27	11.03	94.278	94.446	↓ (16.80)	7.781%	7.758%	↑ 2.38	7.501	7.220
FR42	10.250	15-Jul-27	11.20	117.88	118.187	↓ (31.10)	7.822%	7.784%	↑ 3.76	7.087	6.820
FR47	10.000	15-Feb-28	11.79	116.08	118.25	↓ (217.20)	7.878%	7.623%	↑ 25.51	7.393	7.113
FR64	6.125	15-May-28	12.03	86.506	87.079	↓ (57.30)	7.881%	7.799%	↑ 8.16	8.132	7.824
FR71	9.000	15-Mar-29	12.87	108.56	108.99	↓ (43.20)	7.925%	7.874%	↑ 5.10	8.000	7.695
FR52	10.500	15-Aug-30	14.29	122.05	122.328	↓ (27.70)	7.896%	7.867%	↑ 2.83	8.177	7.867
FR73	8.750	15-May-31	15.03	107.56	107.714	↓ (15.80)	7.883%	7.866%	↑ 1.72	8.550	8.225
FR54	9.500	15-Jul-31	15.20	113.86	114.121	↓ (26.30)	7.914%	7.887%	↑ 2.73	8.562	8.236
FR58	8.250	15-Jun-32	16.12	103.14	103.96	↓ (82.40)	7.901%	7.812%	↑ 8.88	9.030	8.687
FR65	6.625	15-May-33	17.03	88.066	88.066	↑ 0.00	7.912%	7.912%	↑ -	9.664	9.296
FR68	8.375	15-Mar-34	17.87	104.27	104.474	↓ (20.70)	7.923%	7.902%	↑ 2.12	9.641	9.274
FR72	8.250	15-May-36	20.03	103.87	103.828	↑ 4.10	7.863%	7.867%	↓ (0.40)	9.936	9.561
FR45	9.750	15-May-37	21.03	118.85	119	↓ (15.00)	7.898%	7.885%	↑ 1.29	9.805	9.432
FR50	10.500	15-Jul-38	22.20	127.1	126.5	↑ 60.00	7.892%	7.940%	↓ (4.79)	10.037	9.656
FR57	9.500	15-May-41	25.03	115.41	115.665	↓ (25.60)	8.058%	8.037%	↑ 2.13	10.428	10.024
FR62	6.375	15-Apr-42	25.95	81.418	81.418	↑ 0.00	8.099%	8.099%	↑ -	11.661	11.207
FR67	8.750	15-Feb-44	27.79	105.75	106.25	↓ (50.00)	8.219%	8.175%	↑ 4.37	11.021	10.586

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

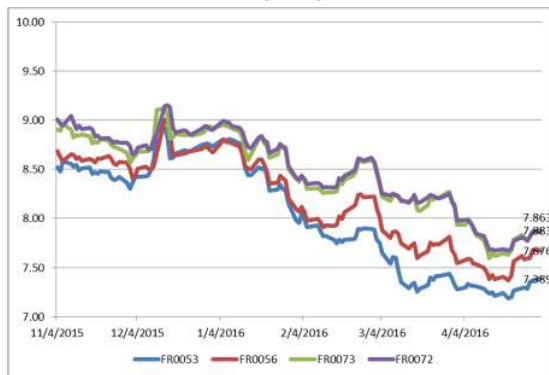
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Jan'16	Mar'16	26-Apr-16	27-Apr-16	28-Apr-16	29-Apr-16
<b>BANK</b>	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	442.76	451.00	463.44	461.77	461.61	462.62
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	46.48	48.74	56.77	54.37
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	56.41	52.70	46.48	48.74	56.77	54.37
<b>NON-BANK</b>	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	985.99	1,071.42	1,088.37	1,087.78	1,093.30	1,094.70
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	61.48	67.57	72.14	72.31	72.70	73.02
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	173.26	192.29	199.65	199.73	203.38	203.41
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	578.32	606.08	624.92	624.12	624.95	626.17
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	110.98	112.31	109.88	109.88	110.90	112.49
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	52.24	56.15	57.11	57.12	57.46	57.41
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	41.42	65.85	49.44	49.36	49.26	49.19
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	79.27	83.47	85.11	85.13	85.54	85.50
<b>TOTAL</b>	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	1,611.69	1,611.69
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	19.795	27.763	23.170	(0.796)	0.827	1.215

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

**Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan**



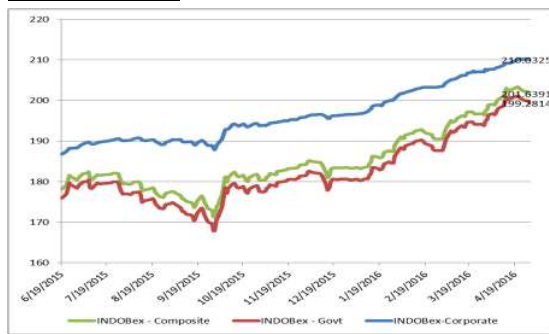
Sumber : Bloomberg

**Perdagangan Surat Berharga Negara**

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	106.70	104.50	105.20	1342.25	50
FR0070	106.00	103.43	104.15	601.67	17
SR007	103.70	100.10	100.20	308.83	17
FR0072	106.85	102.00	103.95	209.45	38
SPN12170203	95.92	95.91	95.91	200.00	2
FR0065	88.75	84.50	87.00	185.18	22
SR008	103.25	100.20	101.95	159.82	60
FR0071	111.75	106.00	108.80	93.31	12
ORI012	105.00	101.75	102.30	82.96	33
FR0053	103.75	103.24	103.75	62.80	4

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



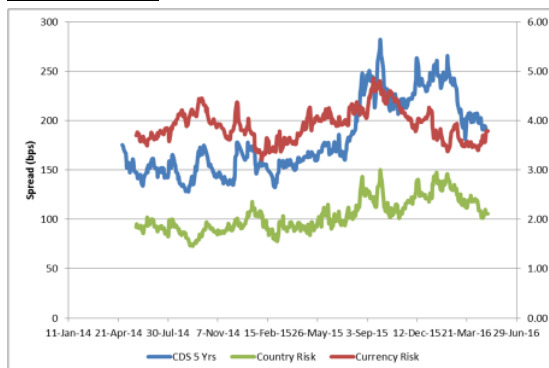
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA02BCN3	idAAA	100.80	100.00	100.02	177.00	3
BEXI02ACN7	idAAA	101.01	100.99	101.01	56.00	2
IMFI02ACN3	idA	100.02	100.00	100.02	16.00	2
ASDF01CCN1	idAAA	100.65	100.62	100.62	10.00	2
BIIF01ACN2	AA+(idn)	100.01	100.01	100.01	10.00	1
BNGA02SB	AA(idn)	105.00	100.00	105.00	10.00	2
FIFA02BCN2	idAAA	101.30	101.28	101.30	6.00	2
IMFI01CCN2	idA	99.52	99.50	99.52	6.00	2
BACA02SB	idBBB-	100.07	100.05	100.07	5.00	2
WOMF01BCN4	AA(idn)	102.60	102.60	102.60	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	1.817	1.834	↓ (0.018)	-0.96%	1.914	↓ (0.097)	-5.08%	1.771	↑ 0.045	2.55%	2.270	↓ (0.454)	-19.99%
UK	1.595	1.607	↓ (0.012)	-0.75%	1.599	↓ (0.004)	-0.23%	1.408	↑ 0.187	13.31%	1.959	↓ (0.364)	-18.56%
Germany	0.259	0.271	↓ (0.012)	-4.28%	0.263	↓ (0.004)	-1.44%	0.133	↑ 0.126	94.39%	0.628	↓ (0.368)	-58.69%
Japan	(0.130)	(0.083)	↓ (0.047)	56.63%	(0.070)	↓ (0.060)	85.71%	(0.067)	↓ (0.063)	94.03%	0.260	↓ (0.390)	-150.00%
Philippines	2.572	2.602	↓ (0.030)	-1.16%	2.438	↑ 0.134	5.50%	2.603	↓ (0.031)	-1.19%	3.330	↓ (0.758)	-22.77%
South Korea	1.804	1.796	↑ 0.008	0.43%	1.833	↓ (0.029)	-1.59%	1.795	↑ 0.009	0.48%	2.077	↓ (0.273)	-13.15%
Singapore	1.982	1.976	↑ 0.006	0.28%	1.985	↓ (0.003)	-0.13%	1.839	↑ 0.143	7.79%	2.585	↓ (0.603)	-23.31%
Thailand	1.798	1.759	↑ 0.039	2.24%	1.785	↓ 0.014	0.78%	1.592	↑ 0.207	13.00%	2.493	↓ (0.694)	-27.85%
India	7.430	7.435	↓ (0.005)	-0.08%	7.468	↓ (0.038)	-0.51%	7.464	↓ (0.035)	-0.46%	7.760	↓ (0.330)	-4.25%
Indonesia	7.676	7.682	↓ (0.005)	-0.07%	7.621	↑ 0.055	0.72%	7.549	↑ 0.128	1.69%	8.690	↓ (1.014)	-11.66%
Malaysia	3.890	3.900	↓ (0.010)	-0.26%	3.793	↑ 0.097	2.54%	3.766	↑ 0.124	3.31%	4.189	↓ (0.299)	-7.14%
China	2.895	2.881	↑ 0.014	0.48%	2.923	↓ (0.028)	-0.94%	2.843	↑ 0.052	1.84%	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   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