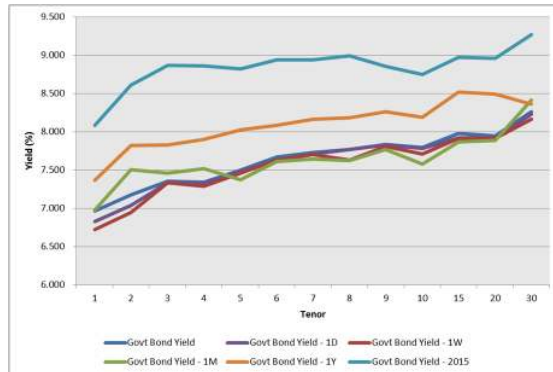


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 9 Mei 2016 bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan ditengah penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 14 bps dengan kenaikan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 14 bps dengan kecenderungan mengalami kenaikan imbal hasil yang didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 3 - 16 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 2 - 8 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 10 - 55 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 8 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 10 - 45 bps. Perubahan tingkat imbal hasil yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didorong oleh adanya koreksi harga lanjutan setelah pelaku pasar melakukan penjualan Surat Utang Negara sebagai respon atas data pertumbuhan ekonomi domestik yang dibawah estimasi pelaku pasar. Pada hari Rabu, 4 Mei 2016, Badan Pusat Statistik menyampaikan bahwa ekonomi Indonesia pada kuartal I 2016 tumbuh sebesar 4,92% di bawah estimasi analis yang memperkirakan akan tumbuh sebesar 5,07%. Meskipun mengalami koreksi, penurunan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin tidak begitu besar, didukung oleh faktor penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun masing - masing sebesar 1 bps pada level 7,74%; 5 bps pada level 7,93% dan 1 bps pada level 7,90%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 7,41%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan di awal pekan menunjukkan kecenderungan mengalami penurunan. Setelah mengalami koreksi harga yang mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil pada perdagangan pekan sebelumnya, imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin terlihat mengalami penurunan. Imbal hasil dari INDO-26 ditutup turun sebesar 2,4 bps pada level 3,94% dan imbal hasil dari INDO-46

ditutup turun sebesar 2,6 bps pada level 5,10%. Adapun imbal hasil dari INDO-20 meskipun mengalami penurunan, perubahan imbal hasilnya tidak begitu besar dan ditutup pada level 2,74%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami kenaikan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp9,11 triliun dari 38 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dimana volume perdagangan seri acuan senilai Rp3,41 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,81 triliun dari 41 kali transaksi. Obligasi Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 104,41% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,74%. Sedangkan Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp623,75 miliar dari 68 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,56% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,67%. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp488,93 miliar dari 23 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Bank Mandiri I Tahun 2009 (BMRIO1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp192 miliar dari 5 kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idAA+" dan akan jatuh tempo pada 11 Desember 2016 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 103,35% dengan tingkat imbal hasil sebesar 5,98%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 33,50 pts (0,25%) pada level 13314,00 per dollar Amerika. Setelah cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dalam beberapa hari perdagangan, nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin cenderung mengalami penguatan meskipun bergerak cukup berfluktuasi sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13256,00 hingga 13356,00 per dollar Amerika. Sebagian besar mata uang regional pada perdagangan kemarin menunjukkan penguatan terhadap dollar Amerika, setelah data sektor tenaga kerja Amerika yang tumbuh di bawah estimasi pelaku pasar memunculkan spekulasi bahwa Bank Sentral Amerika masih belum akan menaikkan tingkat suku bunga acuan dalam waktu dekat.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan cenderung bergerak terbatas pada awal perdagangan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Pada hari ini pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara melalui lelang dengan target penerbitan senilai Rp12 triliun. Hingga lelang terakhir di awal bulan April 2016, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp49,69 triliun atau setara dengan 46,88% dari target penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang di kuartal II 2016 yang sebesar Rp106 triliun. Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan cukup besar meskipun kondisi di pasar sekunder yang cenderung mengalami koreksi harga dalam beberapa hari terakhir. Kami perkirakan pelaku pasar akan fokus pada pelaksanaan lelang sehingga harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas hingga berakhirnya pelaksanaan lelang. Adapun Bank Indonesia pada hari ini akan menyampaikan data cadangan devisa per akhir April 2016. Pada bulan Maret 2016, posisi cadangan devisa sebesar US\$107,54 miliar, mengalami peningkatan dibandingkan dengan posisi di akhir Februari 2016 yang berada pada posisi US\$104,54 miliar. Adanya aliran modal asing yang masuk ke pasar keuangan domestik kami perkirakan

akan menambah jumlah cadangan devisa di bulan April 2016. Sepanjang bulan April 2016, investor asing menambah jumlah kepemilikan di Surat Berharga Negara senilai Rp20,09 triliun (US\$1,5 miliar). Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global terlihat mengalami penurunan merespon data sektor tenaga kerja Amerika yang tumbuh dibawah estimasi. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,752% dibandingkan dengan level 1,78% pada penutupan perdagangan di akhir pekan. Hal yang sama juga terjadi pada imbal hasil surat utang Jerman (Bund) yang ditutup turun pada level 0,129% dari posisi 0,15% pada perdagangan di akhir pekan.

### **Rekomendasi**

Sementara itu secara teknikal, sebagian besar harga Surat Utang Negara masih berada pada tren penurunan, sehingga dalam jangka pendek masih terbuka peluang untuk mengalami koreksi harga. Namun demikian, koreksi harga yang terjadi dalam beberapa hari terakhir mendorong harga Surat Utang Negara mendekati area jenuh jual (*oversold*), sehingga harga Surat Utang Negara secara teknikal akan cukup menarik untuk kembali diakumulasi. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar surat utang yang masih berfluktuasi. Kami merekomendasikan kepada investor dengan horizon investasi jangka panjang untuk melakukan pembelian secara bertahap apabila harga Surat Utang Negara kembali mengalami pelemahan (*BUY on Weakness*) dengan pilihan pada seri FR0046, FR0070, FR0071, FR0073 dan FR0058.

### **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

Tanggal <i>Early Redemption</i>	20 Juni 2017
Nilai Maksimal <i>Early Redemption</i>	50% dari total kepemilikan investor di masing-masing Agen Penjual

❖ **Rencana Lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN03160811 (New Issuance), SPN12170511 (New Issuance), FR0053 (Reopening), FR0073 (Reopening) dan FR0072 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 10 Mei 2016.**

Pemerintah pada hari ini akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016 dengan target penerbitan senilai Rp12.000.000.000.000,00 (dua belas triliun rupiah). Adapun seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

<i>Terms &amp; Conditions</i>	SPN		ON		
<b>Seri</b>	SPN03160811 <i>(New Issuance)</i>	SPN12170511 <i>(New Issuance)</i>	FR0053 <i>(Reopening)</i>	FR0073 <i>(Reopening)</i>	FR0072 <i>(Reopening)</i>
<b>Jatuh Tempo</b>	11 Agustus 2016	11 Mei 2017	15 Juli 2021	15 Mei 2031	15 Mei 2036
<b>Tingkat Kupon</b>	Diskonto	Diskonto	8,25000%	8,75000%	8,25000%

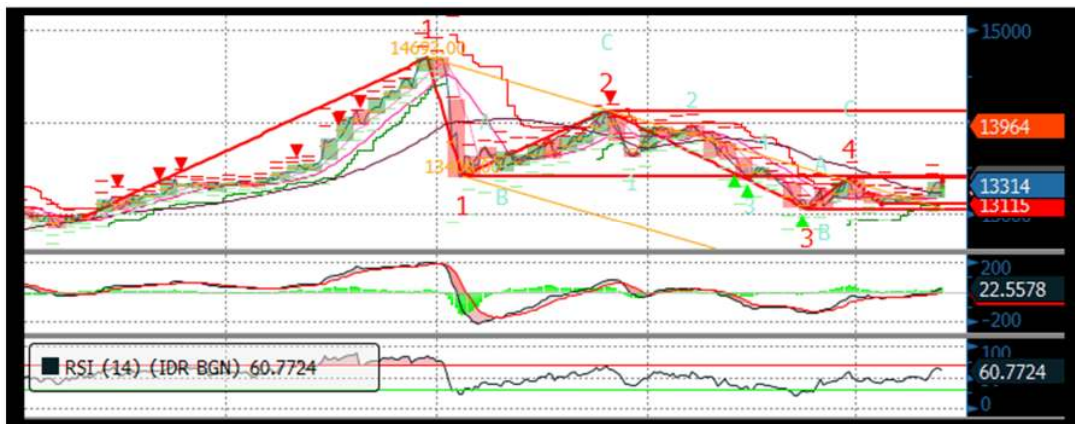
Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk pada lelang hari ini akan berkisar antara Rp20 – 25 triliun dengan jumlah penawaran yang cukup besar akan didapati pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek seperti SPN12170511 dan FR0053. Adapun tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini kami perkirakan sebagai berikut :

- Seri SPN03160811 berkisar antara 5,21 – 5,31;
- Seri SPN12170511 berkisar antara 6,37 - 6,46;
- Seri FR0053 berkisar antara 7,40 - 7,50;
- Seri FR0073 berkisar antara 7,90 - 8,00; dan
- Seri FR0072 berkisar antara 7,96 - 8,06

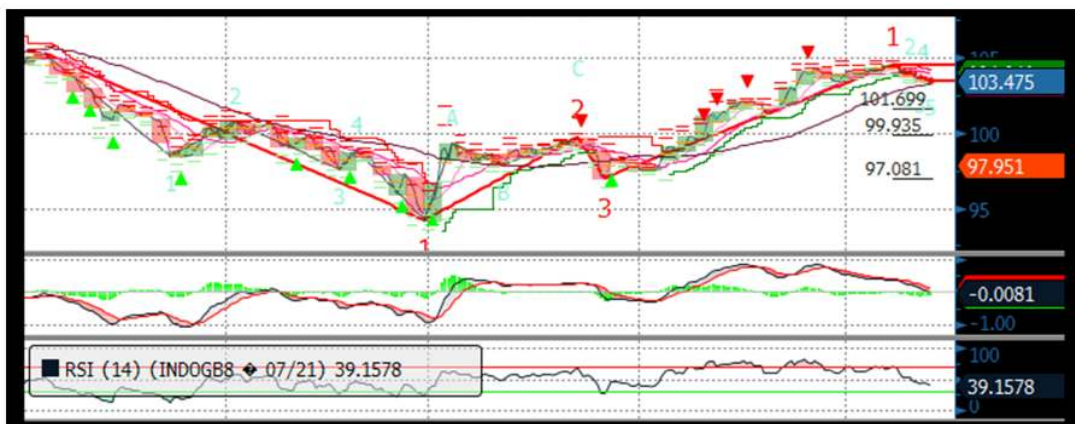
Lelang akan diadakan pada hari Selasa tanggal 10 Mei 2016, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun hasil dari lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Sementara itu hasil dari pelaksanaan lelang akan didistribusikan kepada investor pada hari Kamis, 12 Mei 2016.

Analisa Teknikal

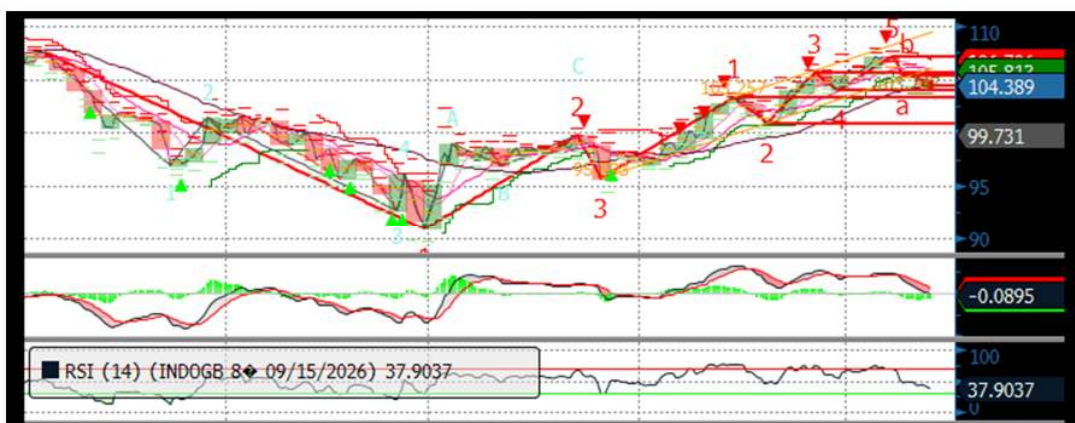
❖ IDR USD



❖ FR0053

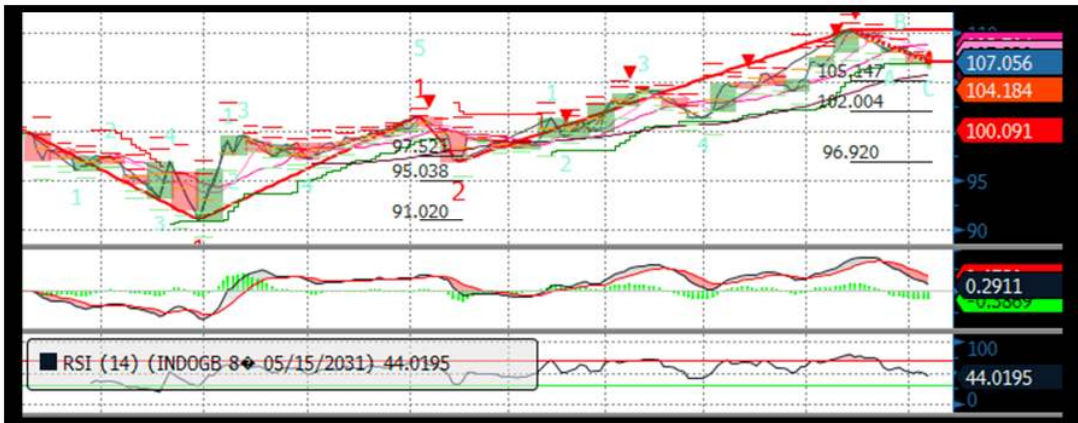


❖ FR0056

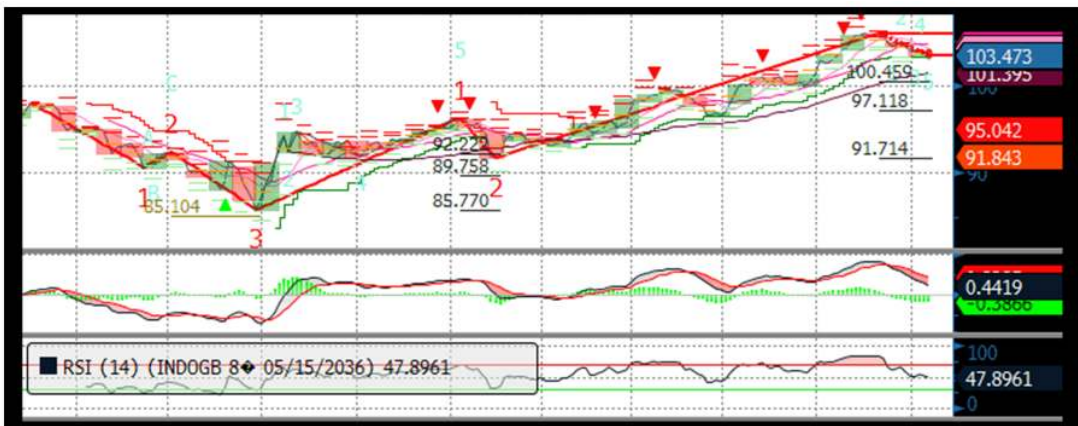




❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data 9-May-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR55	7.375	15-Sep-16	0.35	100.43	100.488	↓ (5.40)	6.044%	5.889%	↑ 15.48	0.351	0.340
FR60	6.250	15-Apr-17	0.93	99.646	99.723	↓ (7.70)	6.640%	6.554%	↑ 8.64	0.919	0.890
FR28	10.000	15-Jul-17	1.18	103.87	103.925	↓ (5.50)	6.534%	6.486%	↑ 4.76	1.116	1.080
FR66	5.250	15-May-18	2.01	96.739	96.904	↓ (16.50)	7.012%	6.921%	↑ 9.10	1.889	1.825
FR32	15.000	15-Jul-18	2.18	116.13	115.67	↑ 45.50	6.905%	7.112%	↓ (20.68)	1.888	1.825
FR38	11.600	15-Aug-18	2.27	109.5	109.5	↑ 0.00	6.988%	6.988%	↑ -	2.024	1.956
FR48	9.000	15-Sep-18	2.35	104.15	104.15	↑ 0.00	7.046%	7.046%	↑ -	2.149	2.076
FR69	7.875	15-Apr-19	2.93	101.77	101.77	↑ 0.00	7.192%	7.192%	↑ -	2.667	2.574
FR36	11.500	15-Sep-19	3.35	112.34	112.427	↓ (8.50)	7.276%	7.249%	↑ 2.70	2.863	2.763
FR31	11.000	15-Nov-20	4.52	113.5	113.525	↓ (2.90)	7.427%	7.420%	↑ 0.71	3.570	3.442
FR34	12.800	15-Jun-21	5.10	122.47	123.00	↓ (52.90)	7.423%	7.313%	↑ 11.09	3.869	3.730
FR53	8.250	15-Jul-21	5.18	103.51	103.51	↓ (0.10)	7.418%	7.418%	↑ 0.02	4.235	4.083
FR61	7.000	15-May-22	6.01	97.228	97.346	↓ (11.80)	7.582%	7.557%	↑ 2.52	4.827	4.651
FR35	12.900	15-Jun-22	6.10	125.18	125.545	↓ (36.60)	7.654%	7.588%	↑ 6.58	4.422	4.259
FR43	10.250	15-Jul-22	6.18	112.7	112.25	↑ 45.00	7.631%	7.717%	↓ (8.61)	4.693	4.521
FR63	5.625	15-May-23	7.01	89.111	89.125	↓ (1.40)	7.660%	7.657%	↑ 0.28	5.641	5.433
FR46	9.500	15-Jul-23	7.18	109.55	109.727	↓ (17.40)	7.738%	7.708%	↑ 3.02	5.315	5.118
FR39	11.750	15-Aug-23	7.27	122.08	122.432	↓ (35.50)	7.720%	7.663%	↑ 5.67	5.197	5.004
FR70	8.375	15-Mar-24	7.85	103.77	103.788	↓ (1.80)	7.723%	7.720%	↑ 0.30	5.880	5.662
FR44	10.000	15-Sep-24	8.35	113.41	113.976	↓ (57.10)	7.784%	7.697%	↑ 8.66	5.945	5.722
FR40	11.000	15-Sep-25	9.35	121.02	121.115	↓ (9.90)	7.790%	7.777%	↑ 1.33	6.304	6.068
FR56	8.375	15-Sep-26	10.35	104.39	104.455	↓ (6.60)	7.748%	7.739%	↑ 0.91	7.113	6.848
FR37	12.000	15-Sep-26	10.35	129.39	129.599	↓ (20.80)	7.805%	7.780%	↑ 2.49	6.621	6.373
FR59	7.000	15-May-27	11.01	93.876	94.206	↓ (33.00)	7.840%	7.793%	↑ 4.71	7.473	7.191
FR42	10.250	15-Jul-27	11.18	117.73	117.814	↓ (8.20)	7.837%	7.827%	↑ 1.00	7.066	6.799
FR47	10.000	15-Feb-28	11.77	116.04	116.204	↓ (16.50)	7.881%	7.861%	↑ 1.96	7.373	7.094
FR64	6.125	15-May-28	12.01	86.804	86.751	↑ 5.30	7.840%	7.848%	↓ (0.76)	8.120	7.814
FR71	9.000	15-Mar-29	12.85	108.59	108.961	↓ (36.70)	7.920%	7.876%	↑ 4.34	7.982	7.678
FR52	10.500	15-Aug-30	14.27	121.73	121.955	↓ (22.30)	7.927%	7.904%	↑ 2.29	8.150	7.840
FR73	8.750	15-May-31	15.01	107.06	107.51	↓ (44.60)	7.936%	7.888%	↑ 4.88	8.515	8.190
FR54	9.500	15-Jul-31	15.18	113.64	113.821	↓ (18.20)	7.936%	7.917%	↑ 1.90	8.536	8.210
FR58	8.250	15-Jun-32	16.10	102.71	103.126	↓ (41.80)	7.948%	7.902%	↑ 4.54	8.996	8.652
FR65	6.625	15-May-33	17.01	87.964	88.141	↓ (17.70)	7.925%	7.904%	↑ 2.09	9.640	9.272
FR68	8.375	15-Mar-34	17.85	104.15	104.349	↓ (20.40)	7.935%	7.914%	↑ 2.09	9.618	9.251
FR72	8.250	15-May-36	20.01	103.49	103.619	↓ (13.00)	7.900%	7.887%	↑ 1.27	9.899	9.523
FR45	9.750	15-May-37	21.01	117.25	117.25	↑ 0.00	8.036%	8.036%	↑ -	9.716	9.341
FR50	10.500	15-Jul-38	22.18	125.24	125.271	↓ (2.90)	8.041%	8.038%	↑ 0.24	9.939	9.555
FR57	9.500	15-May-41	25.01	115.25	115.25	↑ 0.00	8.072%	8.072%	↑ -	10.400	9.996
FR62	6.375	15-Apr-42	25.93	81.236	81.241	↓ (0.50)	8.119%	8.119%	↑ 0.05	11.627	11.173
FR67	8.750	15-Feb-44	27.77	107.7	105.63	↑ 207.00	8.050%	8.229%	↓ (17.92)	11.128	10.697

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

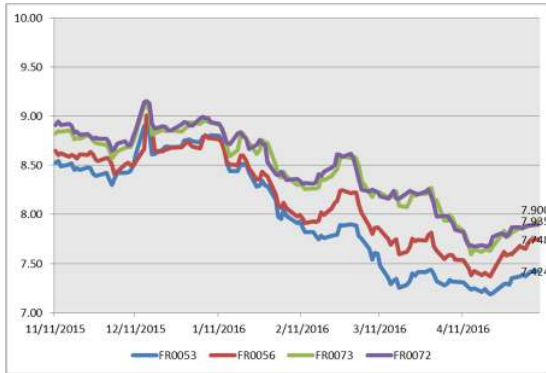
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	28-Apr-16	29-Apr-16	2-May-16	3-May-16	4-May-16
<b>BANK</b>	<b>335.43</b>	<b>375.55</b>	<b>349.26</b>	<b>369.11</b>	<b>400.67</b>	<b>413.99</b>	<b>350.07</b>	<b>451.00</b>	<b>461.61</b>	<b>462.62</b>	<b>461.42</b>	<b>458.01</b>	<b>447.45</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	56.77	54.37	55.25	57.66	64.17
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	56.77	54.37	55.25	57.66	64.17
<b>NON-BANK</b>	<b>615.38</b>	<b>792.78</b>	<b>870.83</b>	<b>906.74</b>	<b>905.27</b>	<b>956.85</b>	<b>962.86</b>	<b>1,071.42</b>	<b>1,093.30</b>	<b>1,094.70</b>	<b>1,095.01</b>	<b>1,095.02</b>	<b>1,095.50</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	72.70	73.02	73.10	73.18	73.16
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	203.38	203.41	203.42	203.79	204.01
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	624.95	626.17	626.24	625.18	625.75
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	110.90	112.49	112.74	112.46	112.72
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	57.46	57.41	57.49	57.66	57.79
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	49.26	49.19	49.22	49.27	49.16
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	85.54	85.50	85.55	85.94	85.64
<b>TOTAL</b>	<b>995.25</b>	<b>1,209.96</b>	<b>1,305.49</b>	<b>1,356.43</b>	<b>1,392.41</b>	<b>1,437.93</b>	<b>1,461.85</b>	<b>1,575.12</b>	<b>1,611.69</b>	<b>1,611.69</b>	<b>1,611.69</b>	<b>1,610.69</b>	<b>1,607.13</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	18.872	1.215	0.069	(1.051)	0.562

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	106.50	104.20	106.50	1817.22	41
ORI012	105.60	101.00	103.50	911.89	35
FR0053	104.00	103.25	103.26	731.00	13
FR0073	109.10	106.75	107.20	724.22	16
SPN03160713	99.16	98.99	98.99	686.50	10
SR008	104.00	100.00	101.95	623.76	68
SR006	103.00	100.50	103.00	590.53	13
FR0061	97.15	96.90	97.00	387.83	7
FR0062	99.88	82.00	83.70	358.78	13
FR0030	100.05	100.03	100.03	335.00	2

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



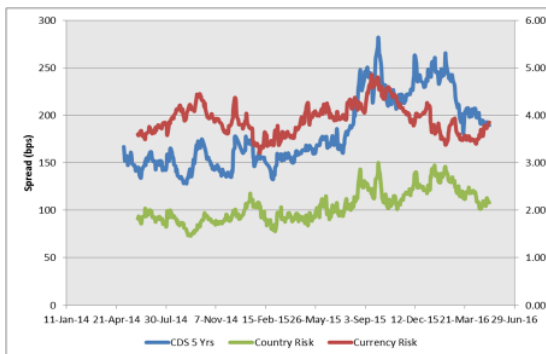
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BMRI01	idAA+	103.73	102.47	103.73	192.00	5
PNBN04SB	idAA-	101.40	97.65	101.40	106.10	11
BEXI02BCN7	idAAA	103.00	102.60	102.60	50.00	5
TUFI01ACN1	idAA	100.05	100.00	100.05	36.00	2
BNI01BCN1	idAAA	100.06	100.00	100.00	18.00	3
ADMF02BCN4	idAAA	102.75	102.60	102.75	12.00	4
ADMF01CCN1	idAAA	100.95	100.90	100.95	10.00	2
ADMF03ACN3	idAAA	101.00	101.00	101.00	10.00	1
BMTR01B	idA+	101.60	100.00	101.60	10.00	6
FIFA02ACN3	idAAA	100.75	100.75	100.75	10.00	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	1.780	1.780	0.000	0.00%	1.873	(0.093)	-4.99%	1.718	0.062	3.62%	2.270	(0.491)	-21.61%
UK	1.433	1.417	(0.017)	-1.17%	1.595	(0.162)	-10.14%	1.362	0.071	5.22%	1.959	(0.525)	-26.82%
Germany	0.149	0.143	(0.006)	-4.18%	0.266	(0.117)	-43.97%	0.095	0.054	57.45%	0.628	(0.479)	-76.26%
Japan	(0.100)	(0.123)	(0.023)	-18.70%	(0.129)	0.029	-22.48%	(0.088)	(0.012)	13.64%	0.260	(0.360)	-138.46%
Philippines	2.638	2.718	0.079	2.97%	2.602	(0.036)	-1.38%	2.384	0.254	10.66%	3.330	(0.692)	-20.78%
South Korea	1.768	1.774	(0.006)	-0.31%	1.804	(0.036)	-1.99%	1.796	(0.027)	-1.52%	2.077	(0.308)	-14.85%
Singapore	1.999	1.970	(0.030)	-1.50%	1.982	0.017	0.86%	1.885	0.114	6.06%	2.585	(0.585)	-22.65%
Thailand	1.753	1.778	(0.025)	-1.40%	1.798	(0.045)	-2.53%	1.639	0.114	6.94%	2.493	(0.740)	-29.67%
India	7.427	7.433	(0.006)	-0.08%	7.440	(0.014)	-0.18%	7.446	(0.019)	-0.26%	7.760	(0.333)	-4.29%
Indonesia	7.748	7.739	0.009	0.12%	7.662	0.087	1.13%	7.533	0.216	2.86%	8.690	(0.942)	-10.84%
Malaysia	3.885	3.894	(0.009)	-0.23%	3.898	(0.013)	-0.35%	3.819	0.066	1.71%	4.189	(0.304)	-7.26%
China	2.901	2.896	0.005	0.18%	2.889	0.012	0.42%	2.898	0.003	0.10%	2.830	0.071	2.51%

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