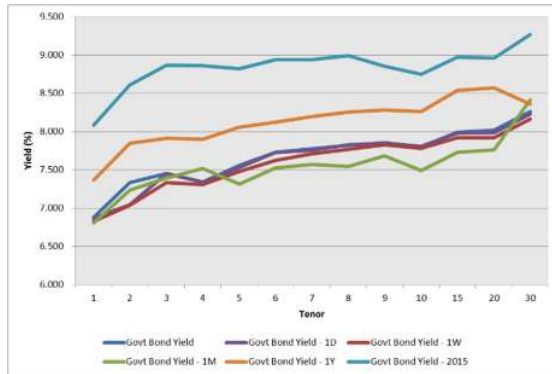


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara


Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 12 Mei 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan imbal hasil. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 17 bps dimana sebagian besar Surat Utang Negara mengalami kenaikan imbal hasil dengan kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek yang mengalami kenaikan imbal hasil lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 17 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 40 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 10 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 25 bps. Perubahan tingkat imbal hasil pada perdagangan kemarin yang masih cenderung mengalami kenaikan masih didorong oleh aksi jual oleh sebagian investor sebagai respon atas data pertumbuhan ekonomi kuartal I 2016 yang tumbuh di bawah estimasi pelaku pasar. Namun demikian, koreksi harga pada perdagangan kemarin tidak didukung oleh volume perdagangan yang cukup besar, mengindikasikan bahwa pelaku pasar yang masih cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi menantikan hasil review dari lembaga pemeringkat S&P terhadap peringkat utang Indonesia. Hanya saja koreksi harga yang terjadi dalam beberapa hari terakhir juga didorong oleh aksi jual oleh investor asing. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun, 15 tahun dan 20 tahun masing - masing sebesar 2 bps, 1 bps dan 2 bps pada level 7,48%; 7,95% dan 7,97%. Adapun tingkat imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan di level 7,75%. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, perubahan imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin cukup bervariasi. Setelah bergerak dengan mengalami penurunan imbal hasil dalam beberapa hari terakhir, sebagian Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing mulai terlihat mengalami kenaikan imbal hasil akibat adanya koreksi harga di pasar sekunder. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami kenaikan imbal hasil terbatas di level 2,70%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masih

bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan terbatas, masing - masing ditutup pada level 3,84% dan 4,99%.

Volume perdagangan yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya yaitu senilai Rp5,93 triliun dari 29 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,06 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp968,11 miliar dari 37 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 104,32% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,75%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp701,47 miliar dari 80 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,01% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,50%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp810,55 miliar dari 40 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Astra Sedaya Finance Tahap I Tahun 2016 Seri B (ASDF03BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp140 miliar dari 1 kali transaksi di harga 100,025% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,49%. Sedangkan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Bank Permata Tahap II Tahun 2012 (BNLI01SBCN2) menjadi obligasi korporasi yang paling sering diperdagangkan, sebanyak 19 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp80 miliar di harga 100,52% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,22%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup menguat terbatas pada level 13299,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 10,00 pts (0,08%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Beregrak cukup berfluktuasi dengan rentang perubahan yang terbatas, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin cenderung mengalami penguatan pada kisaran 13260,50 hingga 13318,00 per dollar Amerika. Rupiah bersama dengan Won Korea Selatan (KRW) dan Ringgit Malaysia (MYR) menjadi mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan cenderung bergerak bervariasi dengan peregrakan harga yang relatif terbatas menjelang rilis data Neraca Pembayaran Indonesia (NPI) kuartal I 2016 yang akan disampaikan oleh Bank Indonesia. Pelaku pasar akan mencermati data tersebut sebagai pertimbangan untuk melakukan transaksi di pasar sekunder. Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin ditutup pada level 1,748% naik dari penutupan sebelumnya di level 1,73% di tengah penurunan jumlah permintaan terhadap lelang penjualan US Treasury dengan tenor 30 tahun. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) ditutup pada level 0,152% dari level 0,12% pada perdagangan sebelumnya meskipun pasar saham Jerman mengalami koreksi yang cukup besar. Sementara itu dari hasil Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Inggris (BOE), memutuskan untuk mempertahankan tingkat suku bunga acuan pada level 0,5%. Bank Sentral Inggris juga memperingatkan bahwa ekonomi Inggris akan berpotensi untuk mengalami pelemahan yang cukup besar apabila negara tersebut memutuskan untuk keluar dari Uni Eropa.

Rekomendasi

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih beregrak dalam tren penurunan harga, sehingga dalam jangka pendek kami perkirakan masih akan berpeluang untuk mengalami penurunan. Indikator teknikal juga menunjukkan bahwa tekanan penurunan harga terhadap beberapa seri Surat Utang Negara mulai terlihat terbatas. Dengan adanya penurunan harga yang terjadi dalam beberapa hari terakhir mendorong harga Surat Utang Negara semakin mendekati area jenuh jual (*oversold*) serta tingkat imbal hasil yang cukup tinggi menjadikan Surat Utang Negara cukup menarik untuk kembali diakumulasi. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah harga Surat Utang Negara yang bergerak berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan beli secara bertahap di saat harga turun (*BUY on Weakness*) bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang dengan pilihan pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang seperti FR0064, FR0073, FR0058, FR0068, FR0072 dan FR0067.

Berita Pasar

❖ **Pemerintah menawarkan 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

❖ **Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap I Tahun 2016 dan Obligasi Berkelanjutan I Bima Multi Finance Tahap II Tahun 2016.**

Pada hari Kamis, 12 Mei 2016, Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap I Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Bank OCBC NISP Tbk dan Obligasi Berkelanjutan I Bima Multi Finance Tahap II Tahun 2016 yang diterbitkan oleh PT Bima Multi Finance mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan II OCBC NISP Tahap I Tahun 2016 yang dicatatkan senilai Rp2.000.000.000.000,- terdiri dari tiga seri, yaitu :

- Seri A (NISPO2ACN2) dengan nilai nominal Rp837.000.000.000,- berjangka waktu 370 (tiga ratus tujuh puluh) Hari;
- Seri B (NISPO2BCN1) dengan nilai nominal Rp380.000.000.000,- berjangka waktu 2 Tahun; dan
- Seri C (NISPO2CCN1) dengan nilai nominal Rp783.000.000.000,- berjangka waktu 3 Tahun.

Hasil pemeringkatan untuk Obligasi ini adalah "idAAA" dari PT Pemeringkat Efek Indonesia.

Adapun Obligasi Berkelanjutan I Bima Multi Finance Tahap II Tahun 2016 yang dicatatkan senilai Rp150.000.000.000,-, terdiri dari tiga seri, yaitu :

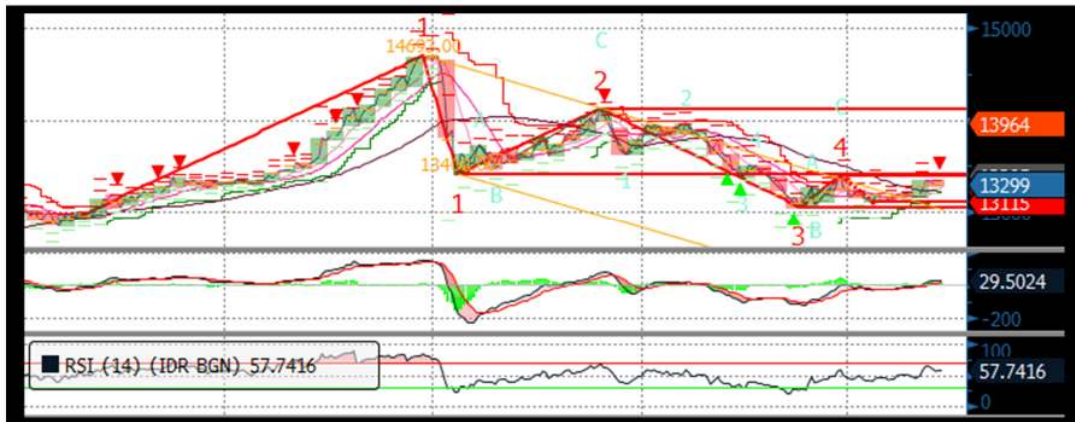
- Seri A (BIMF01ACN2) dengan nilai nominal Rp95.000.000.000,- berjangka waktu 370 Hari;
- Seri B (BIMF01BCN2) dengan nilai nominal Rp35.000.000.000,- berjangka waktu 2 Tahun; dan
- Seri C (BIMF01CCN2) dengan nilai nominal Rp20.000.000.000,- berjangka waktu 3 Tahun.

Hasil pemeringkatan untuk Obligasi ini adalah "idBBB" dari PT Pemeringkat Efek Indonesia ("Pefindo").

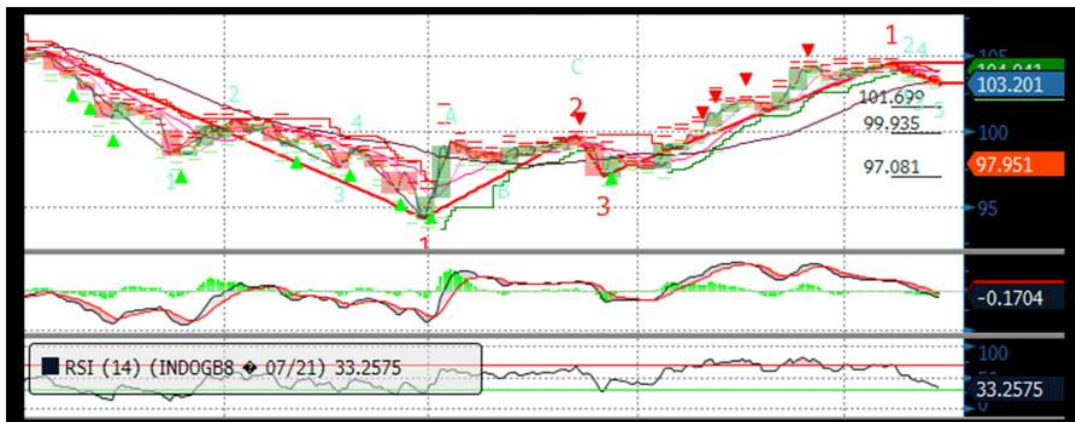
Dengan demikian total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2016 adalah 14 emisi dari 13 emiten senilai Rp20,89 triliun. Adapun total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 279 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp255,88 triliun dan USD100 juta, diterbitkan oleh 101 emiten.

Analisa Teknikal

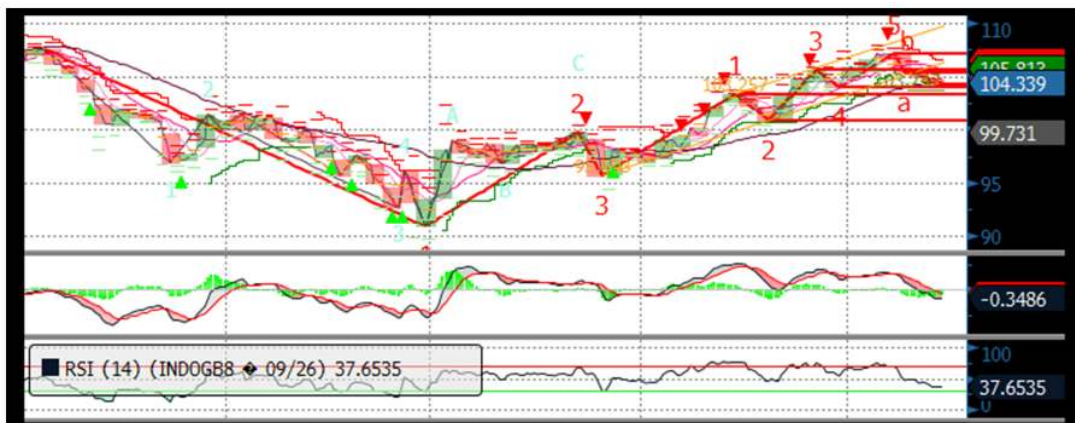
❖ IDR USD



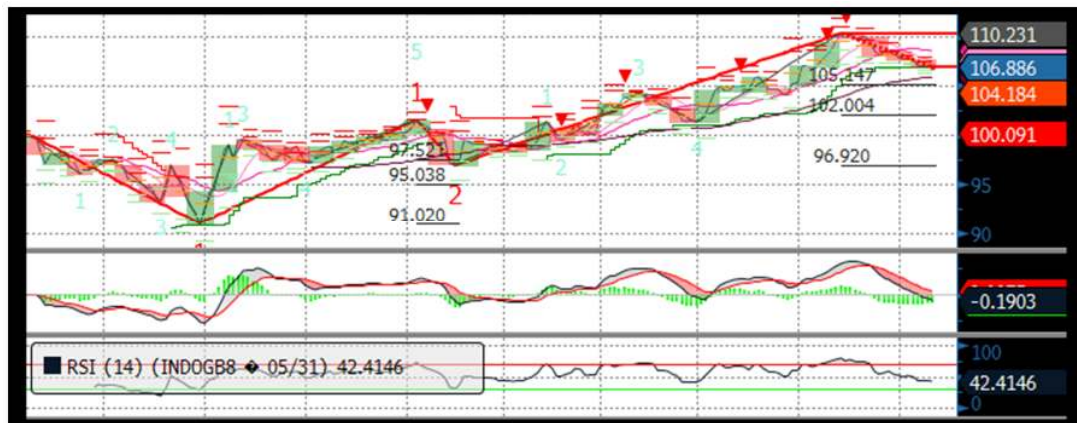
❖ FR0053



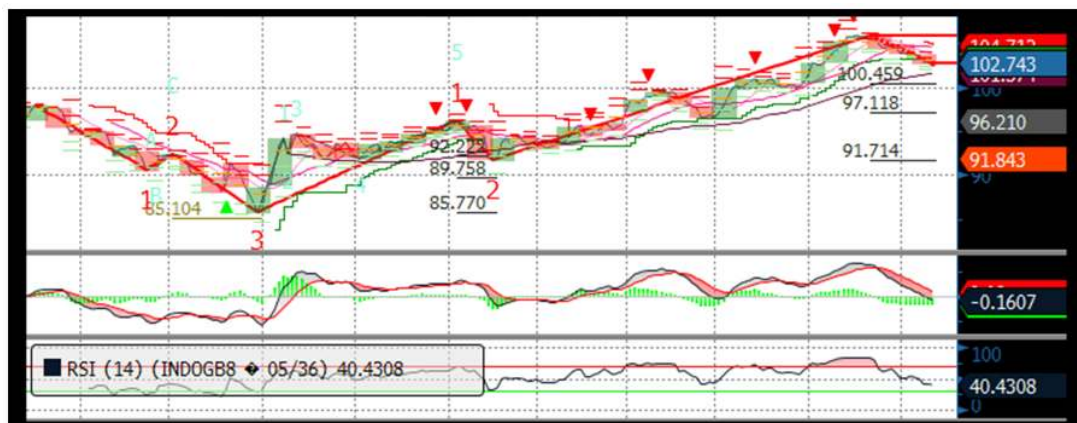
❖ FR0056



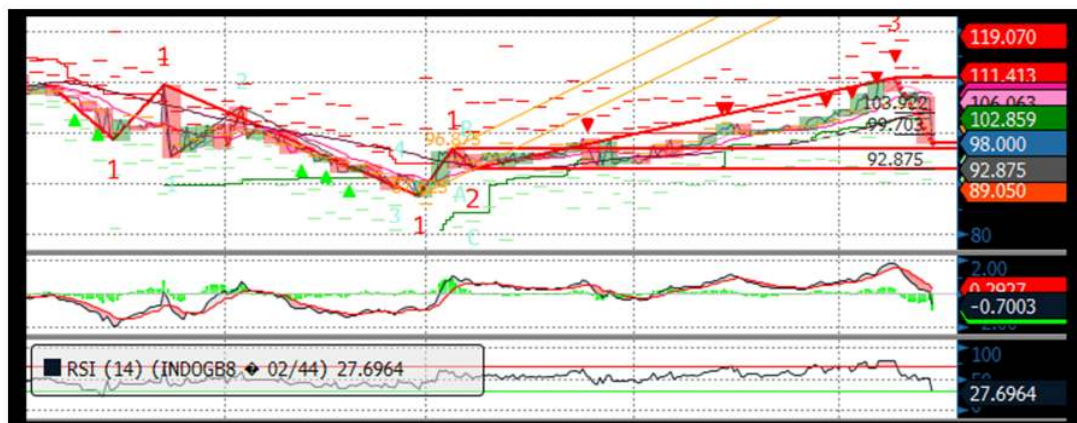
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 12-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	0.01	100.05	100.115	↓ (6.30)	4.216%	-3.039%	↑ 725.48	0.008	0.008
FR55	7.375	15-Sep-16	0.34	100.46	100.421	↑ 3.80	5.938%	6.050%	↓ (11.15)	0.342	0.333
FR60	6.250	15-Apr-17	0.93	99.699	99.654	↑ 4.50	6.583%	6.634%	↓ (5.10)	0.911	0.882
FR28	10.000	15-Jul-17	1.17	103.78	103.847	↓ (6.70)	6.590%	6.531%	↑ 5.84	1.107	1.072
FR66	5.250	15-May-18	2.01	96.568	96.842	↓ (27.40)	7.114%	6.962%	↑ 15.19	1.880	1.816
FR32	15.000	15-Jul-18	2.17	115.85	115.869	↓ (1.60)	7.003%	6.996%	↑ 0.73	1.879	1.816
FR38	11.600	15-Aug-18	2.26	108.5	108.875	↓ (37.50)	7.434%	7.260%	↑ 17.31	2.014	1.942
FR48	9.000	15-Sep-18	2.34	102.75	104.15	↓ (140.00)	7.686%	7.039%	↑ 64.67	2.140	2.060
FR69	7.875	15-Apr-19	2.92	101.53	101.505	↑ 2.00	7.284%	7.291%	↓ (0.76)	2.658	2.565
FR36	11.500	15-Sep-19	3.34	110.25	111.75	↓ (150.00)	7.940%	7.456%	↑ 48.42	2.850	2.741
FR31	11.000	15-Nov-20	4.51	113.31	113.328	↓ (1.70)	7.468%	7.464%	↑ 0.42	3.560	3.432
FR34	12.800	15-Jun-21	5.09	121.94	121.99	↓ (5.10)	7.530%	7.519%	↑ 1.08	3.857	3.718
FR53	8.250	15-Jul-21	5.17	103.2	103.314	↓ (11.30)	7.489%	7.462%	↑ 2.62	4.225	4.072
FR61	7.000	15-May-22	6.01	96.957	96.894	↑ 6.30	7.641%	7.654%	↓ (1.35)	4.817	4.640
FR35	12.900	15-Jun-22	6.09	125.04	125.038	↓ (0.30)	7.675%	7.674%	↑ 0.05	4.413	4.250
FR43	10.250	15-Jul-22	6.17	112.29	112.323	↓ (3.70)	7.708%	7.701%	↑ 0.71	4.682	4.508
FR63	5.625	15-May-23	7.01	88.862	88.929	↓ (6.70)	7.712%	7.698%	↑ 1.35	5.630	5.421
FR46	9.500	15-Jul-23	7.17	109.29	109.385	↓ (9.60)	7.782%	7.766%	↑ 1.67	5.305	5.106
FR39	11.750	15-Aug-23	7.26	121.84	121.889	↓ (4.60)	7.754%	7.747%	↑ 0.74	5.187	4.993
FR70	8.375	15-Mar-24	7.84	103.43	103.435	↓ (0.20)	7.779%	7.779%	↑ 0.03	5.868	5.649
FR44	10.000	15-Sep-24	8.34	113.38	113.508	↓ (12.80)	7.786%	7.766%	↑ 1.95	5.937	5.714
FR40	11.000	15-Sep-25	9.34	120.87	120.901	↓ (3.10)	7.808%	7.804%	↑ 0.42	6.294	6.058
FR56	8.375	15-Sep-26	10.34	104.34	104.309	↑ 3.00	7.755%	7.759%	↓ (0.42)	7.104	6.839
FR37	12.000	15-Sep-26	10.34	129.3	129.294	↑ 0.40	7.814%	7.815%	↓ (0.05)	6.612	6.363
FR59	7.000	15-May-27	11.01	94.018	94.008	↑ 1.00	7.820%	7.822%	↓ (0.14)	7.468	7.187
FR42	10.250	15-Jul-27	11.17	117.64	117.663	↓ (2.10)	7.847%	7.845%	↑ 0.26	7.056	6.789
FR47	10.000	15-Feb-28	11.76	116.07	116.05	↑ 1.50	7.877%	7.879%	↓ (0.18)	7.366	7.087
FR64	6.125	15-May-28	12.01	86.442	86.446	↓ (0.40)	7.893%	7.892%	↑ 0.06	8.102	7.795
FR71	9.000	15-Mar-29	12.84	108.42	108.444	↓ (2.90)	7.941%	7.937%	↑ 0.34	7.970	7.665
FR52	10.500	15-Aug-30	14.26	121.34	121.375	↓ (3.20)	7.966%	7.963%	↑ 0.33	8.132	7.821
FR73	8.750	15-May-31	15.01	106.89	106.959	↓ (7.40)	7.956%	7.948%	↑ 0.81	8.501	8.176
FR54	9.500	15-Jul-31	15.17	113.26	113.297	↓ (3.90)	7.976%	7.972%	↑ 0.41	8.517	8.190
FR58	8.250	15-Jun-32	16.09	102.62	102.537	↑ 7.80	7.958%	7.966%	↓ (0.85)	8.984	8.641
FR65	6.625	15-May-33	17.01	87.646	87.622	↑ 2.40	7.963%	7.966%	↓ (0.29)	9.617	9.249
FR68	8.375	15-Mar-34	17.84	103.7	103.817	↓ (12.10)	7.981%	7.969%	↑ 1.25	9.592	9.224
FR72	8.250	15-May-36	20.01	102.74	102.959	↓ (21.60)	7.973%	7.952%	↑ 2.13	9.856	9.478
FR45	9.750	15-May-37	21.01	108.25	116.75	↓ (850.00)	8.877%	8.080%	↑ 79.64	9.293	8.898
FR50	10.500	15-Jul-38	22.17	125	125.024	↓ (2.60)	8.060%	8.058%	↑ 0.21	9.920	9.536
FR57	9.500	15-May-41	25.01	114.91	114.822	↑ 8.90	8.100%	8.107%	↓ (0.75)	10.373	9.970
FR62	6.375	15-Apr-42	25.92	80.833	80.899	↓ (6.60)	8.164%	8.157%	↑ 0.73	11.586	11.131
FR67	8.750	15-Feb-44	27.76	98	106.75	↓ (875.00)	8.944%	8.132%	↑ 81.21	10.467	10.019

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

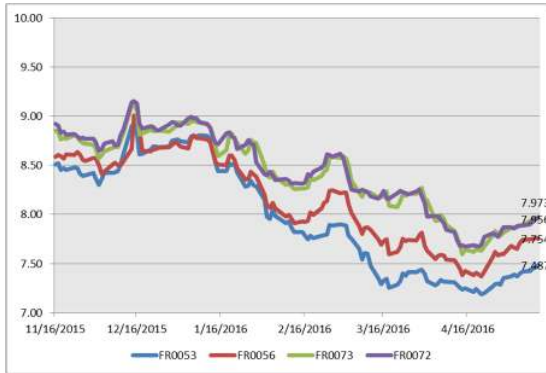
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	Apr'16	4-May-16	9-May-16	10-May-16	11-May-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	451.00	462.62	447.45	432.58	439.28	437.01
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	64.17	80.21	75.84	80.64
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	64.17	80.21	75.84	80.64
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	1,071.42	1,094.70	1,095.50	1,100.66	1,098.33	1,095.80
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	73.02	73.16	73.26	73.33	73.21
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	203.41	204.01	207.17	207.29	207.47
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	626.17	625.75	627.40	624.79	621.98
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	112.49	112.72	112.72	112.84	113.65
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	57.41	57.79	58.05	58.10	58.28
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	49.19	49.16	49.15	49.14	49.13
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	85.50	85.64	85.63	85.67	85.72
TOTAL	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,437.93	1,461.85	1,575.12	1,611.69	1,607.13	1,613.45	1,613.45	1,613.45
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	20.087	0.562	1.654	(2.607)	(2.817)

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	106.00	104.25	104.35	968.12	37
FR0069	101.85	101.50	101.55	736.70	13
SR008	102.15	100.30	100.50	701.48	80
FR0068	106.00	100.25	106.00	654.29	40
FR0071	110.75	105.25	108.50	497.45	31
FR0070	103.75	103.00	103.45	418.94	14
FR0053	103.50	102.50	103.15	409.50	13
FR0072	106.00	101.75	104.50	358.76	72
FR0073	109.50	106.60	108.25	327.92	32
ORI012	104.50	100.50	102.00	162.77	24

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



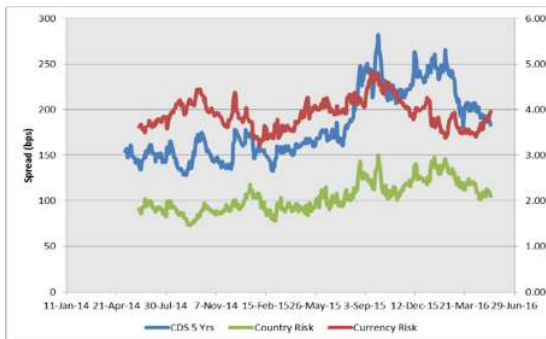
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ASDF03BCN1	AAA(idn)	100.03	100.03	100.03	140.00	1
BMRI01	idAA+	102.00	101.98	102.00	94.00	18
BNLI01SBCN2	idAA+	100.85	100.15	100.45	80.00	19
NISPO2ACN1	idAAA	100.00	100.00	100.00	50.00	1
FIFA02BCN1	idAAA	101.50	100.75	101.30	40.00	9
GIAA01CN1	BBB+(idn)	98.67	98.50	98.67	40.00	8
BNGA01SB	AA(idn)	102.50	101.70	102.45	31.60	5
BNGA01B	idAAA	100.25	100.25	100.25	30.00	2
AKRA01A	idAA-	98.60	97.60	98.55	28.00	4
IMFI02BCN3	idA	102.50	100.50	102.45	24.00	4

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	1.751	1.738	↑ 0.013	0.76%	1.746	↓ 0.005	0.26%	1.777	↓ (0.026)	-1.48%	2.270	↓ (0.520)	-22.89%
UK	1.412	1.391	↑ 0.021	1.49%	1.464	↓ (0.052)	-3.57%	1.441	↓ (0.029)	-2.00%	1.959	↓ (0.547)	-27.91%
Germany	0.155	0.125	↑ 0.029	23.42%	0.161	↓ (0.006)	-3.88%	0.164	↓ (0.009)	-5.66%	0.628	↓ (0.473)	-75.36%
Japan	(0.123)	(0.109)	↓ (0.014)	-12.84%	(0.129)	↑ 0.006	-4.65%	(0.107)	↓ (0.016)	-14.95%	0.260	↓ (0.383)	-147.31%
Philippines	2.549	2.580	↓ (0.031)	-1.18%	2.718	↓ (0.169)	-6.20%	2.417	↑ 0.132	5.46%	3.330	↓ (0.781)	-23.46%
South Korea	1.767	1.765	↑ 0.001	0.08%	1.774	↓ (0.007)	-0.41%	1.790	↓ (0.023)	-1.29%	2.077	↓ (0.310)	-14.93%
Singapore	1.939	1.969	↓ (0.030)	-1.51%	2.000	↓ (0.060)	-3.01%	1.878	↑ 0.061	3.25%	2.585	↓ (0.645)	-24.96%
Thailand	1.757	1.766	↓ (0.009)	-0.53%	1.778	↓ (0.021)	-1.18%	1.711	↑ 0.046	2.71%	2.493	↓ (0.736)	-29.52%
India	7.420	7.427	↓ (0.007)	-0.09%	7.434	↓ (0.014)	-0.19%	7.416	↑ 0.004	0.06%	7.760	↓ (0.340)	-4.38%
Indonesia	7.754	7.759	↓ (0.005)	-0.06%	7.739	↑ 0.015	0.20%	7.451	↑ 0.304	4.07%	8.690	↓ (0.936)	-10.77%
Malaysia	3.878	3.895	↓ (0.017)	-0.42%	3.904	↓ (0.026)	-0.65%	3.746	↑ 0.132	3.54%	4.189	↓ (0.311)	-7.42%
China	2.898	2.904	↓ (0.006)	-0.21%	2.895	↑ 0.003	0.10%	2.899	↓ (0.001)	-0.04%	2.830	↑ 0.068	2.40%

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