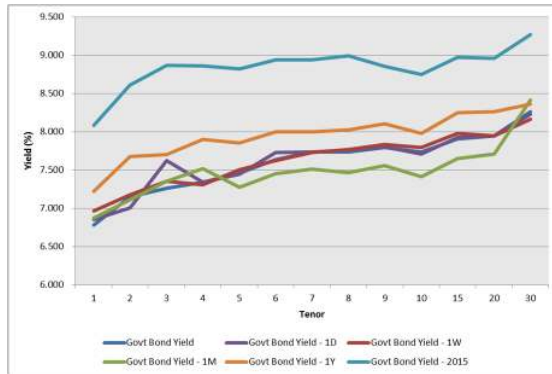


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 16 Mei 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan untuk mengalami penurunan untuk beberapa seri Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang didorong oleh hasil positif dari data neraca perdagangan di bulan April 2016. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 13 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang yang cenderung bergerak dengan mengalami penurunan imbal hasil. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 13 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 25 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan kecenderungan mengalami penurunan imbal hasil didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 6 - 30 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 7 bps didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 8 - 75 bps. Perubahan harga yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didorong oleh aksi beli investor merespon data neraca perdagangan di bulan April 2016 yang mengalami surplus. Badan Pusat Statistik menyampaikan bahwa pada bulan April 2016 terjadi surplus neraca perdagangan senilai US\$667 juta yang ditopang oleh perbaikan ekspor beberapa komoditas andalan nonmigas. Surplus neraca perdagangan di bulan April 2016 mengalami peningkatan dibandingkan dengan surplus yang terjadi di bulan Maret yang senilai US\$497 juta dan lebih tinggi dari estimasi analis yang memperkirakan adanya surplus senilai US\$168 juta. Selain data tersebut, aksi beli oleh investor turut dipengaruhi oleh harga Surat Utang Negara yang telah mengalami koreksi dalam beberapa hari terakhir sehingga cukup menarik untuk dilakukan pembelian. Namun demikian, volume perdagangan yang dilaporkan belum cukup besar mengindikasikan bahwa pelaku pasar yang masih cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun masing-masing sebesar 3 bps pada level 7,87% dan 1 bps pada level 7,90%. Sementara itu untuk imbal hasil seri acuan dengan tenor 5 tahun dan 10 tahun yang justru mengalami kenaikan imbal hasil masing-masing sebesar 1 bps pada level 7,38% dan 2 bps pada level 7,67%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan denominasi

mata uang asing pada perdagangan di awal pekan cenderung mengalami kenaikan setelah dalam beberapa hari sebelumnya bergerak dengan tren penurunan imbal hasil. Imbal hasil dari INDO-26 mengalami kenaikan sebesar 1,7 bps pada level 3,87% dan imbal hasil dari INDO-46 yang mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 5,00%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-20 relatif tidak banyak mengalami perubahan pada level 2,70%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih belum begitu besar, senilai Rp6,49 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang dilaporkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,96 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,75 triliun dari 45 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 105,00% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,66%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp580,71 miliar dari 99 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 102,18% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,43%. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan senilai Rp358,53 miliar dari 28 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II Tahap VII Tahun 2016 Seri B (BEXI02BCN7) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp90 miliar dari 2 kali transaksi dengan harga rata-rata pada level 1102,41% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 8,257%. Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup dengan penguatan pada level 13310,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 15,00 pts (0,11%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Dibuka melemah pada level 13358,50 per dollar Amerika, secara bertahap nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika menunjukkan penguatan dengan bergerak pada kisaran 13301,00 hingga 13359,50 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan dilaksanakan pada hari Rabu - Kamis, 18 dan 19 Mei 2016. Pelaku pasar akan mencermati agenda tersebut berkaitan dengan kebijakan moneter yang akan disampaikan oleh Bank Indonesia sebagai respon atas data pertumbuhan ekonomi di kuartal I 2016 yang dibawah perkiraan. Selain itu, pada hari ini Bank Indonesia akan menyampaikan statistik utang luar negeri (ULN) periode Maret 2016. Sedangkan pemerintah pada hari ini berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara dengan target penerbitan senilai Rp4 triliun. Pada lelang Surat Utang Negara pekan sebelumnya, total penawaran yang masuk mengalami penurunan yang cukup besar sebagai respon investor atas data pertumbuhan ekonomi Indonesia di kuartal I 2016 yang tidak sesuai dengan perkiraan. Adapun pemerintah di kuartal II 2016 telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp55,84 triliun atau setara dengan 52,68% dari target penerbitan di kuartal II tahun 2016. Sedangkan dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global cenderung mengalami kenaikan akibat koreksi harga yang terjadi di tengah kenaikan harga minyak dunia serta kenaikan harga yang terjadi di pasar saham. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 1,749% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,71%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Jerman (Bund) ditutup pada

level 0,146% mengalami kenaikan dari level penutupan sebelumnya di angka 0,12%.

### **Rekomendasi**

Sementara itu secara teknikal harga Surat Utang Negara masih berada pada tren penurunan meskipun mulai terlihat sinyal pembalikan arah, mengindikasikan meredanya tekanan jual serta peluang terjadinya kenaikan harga. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan beli di saat harga mengalami penurunan (*BUY on Weakness*) terhadap beberapa seri Surat Utang Negara dengan tenor panjang seperti FR0064, FR0071, FR0058, FR0068 dan FR0067 bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang seperti asuransi jiwa maupun dana pensiun.

### **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 :

<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 penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara seri SPN-S 04112016 (new issuance), seri PBS006 (reopening), seri PBS009 (reopening), seri PBS011 (reopening), dan seri PBS012 (reopening) pada tanggal 17 Mei 2016.**

Pada hari ini, Selasa, 17 Mei 2016 pemerintah berencana untuk melakukan lelang penjualan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan target indikatif senilai Rp4 triliun dengan seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 04112016 (Diskonto; 4 November 2016);
- Project Based Sukuk seri PBS006 (8,25000%; 15 September 2020);
- Project Based Sukuk seri PBS009 (7,75000%; 25 Januari 2018);
- Project Based Sukuk seri PBS011 (8,75000%; 15 Agustus 2023); dan
- Project Based Sukuk seri PBS012 (8,87500%; 15 November 2031).

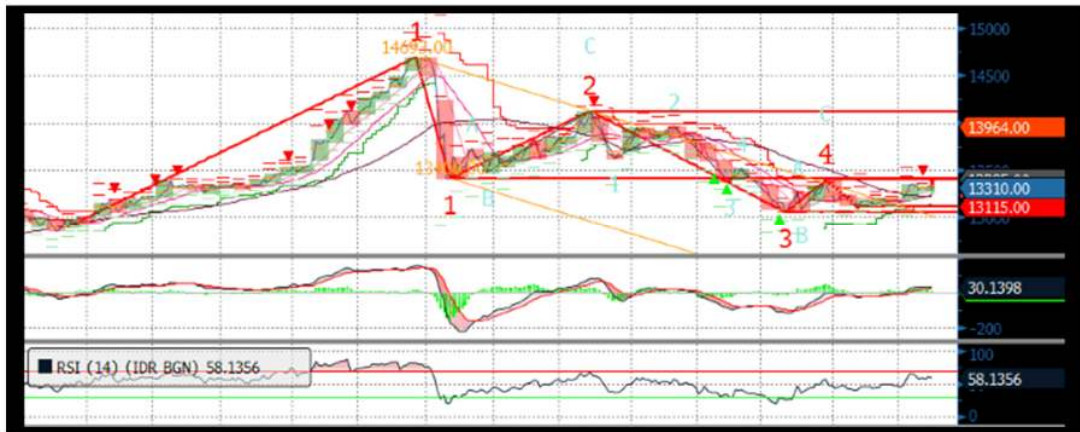
Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk masih akan cukup besar, berkisar antara Rp10 – 15 triliun dengan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan oleh pemerintah adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 04112016 berkisar antara 5,71875 - 5,81250;
- Project Based Sukuk seri PBS006 berkisar antara 7,62500 - 7,71875;
- Project Based Sukuk seri PBS009 berkisar antara 7,15625 - 7,25000;
- Project Based Sukuk seri PBS011 berkisar antara 7,87500 - 7,96875; dan
- Project Based Sukuk seri PBS012 berkisar antara 8,15625 - 8,25000.

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 17 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 19 Mei 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

**Analisa Teknikal**

❖ IDR USD



❖ FR0053

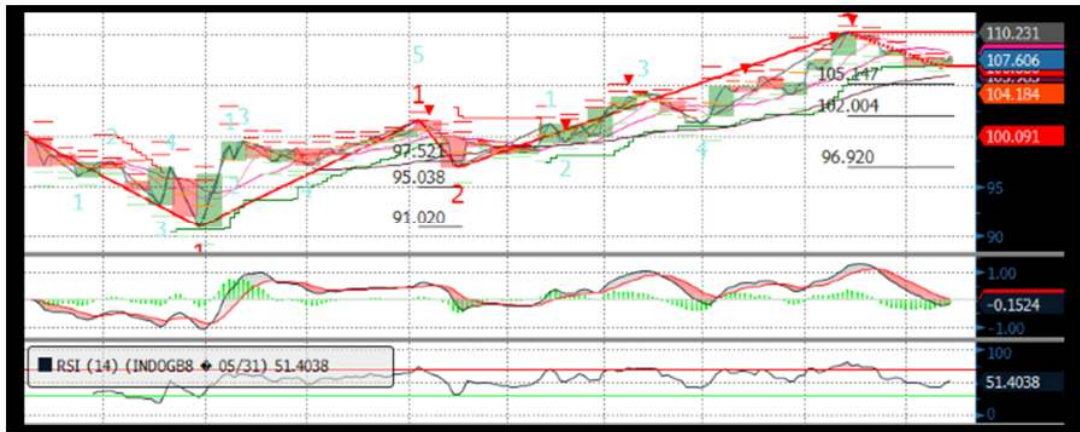


❖ FR0056

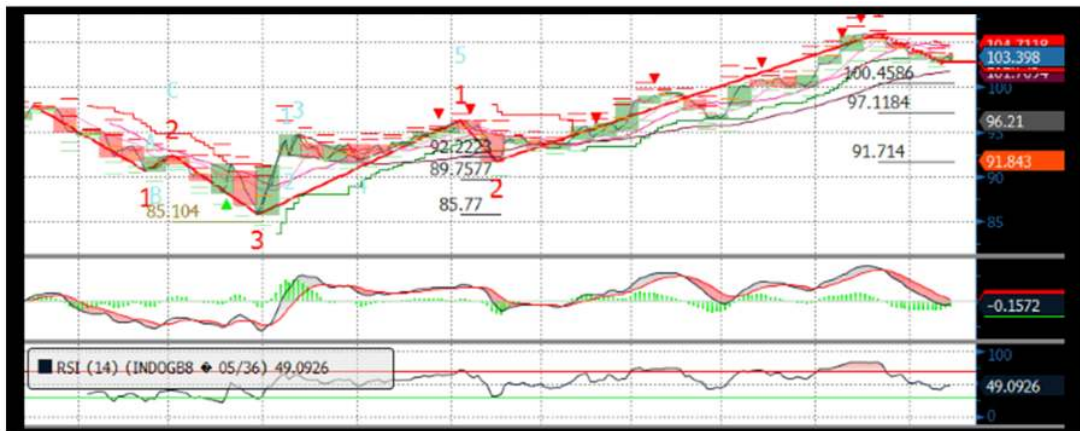




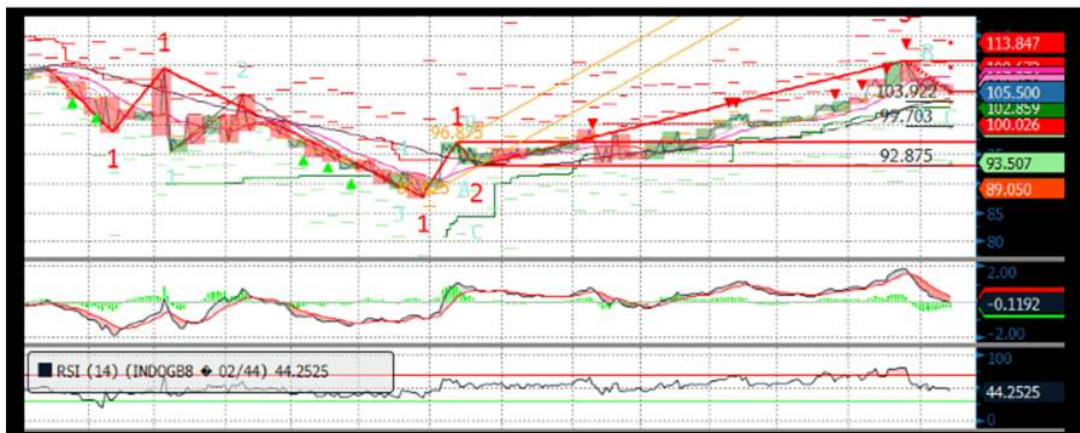
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data 16-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	0.33	100.37	100.40	↓ (3.60)	6.169%	6.060%	↑ 10.90	0.332	0.322
FR60	6.250	15-Apr-17	0.92	99.80	99.75	↑ 5.20	6.468%	6.528%	↓ (5.95)	0.900	0.872
FR28	10.000	15-Jul-17	1.16	103.73	103.73	↑ 0.00	6.605%	6.605%	↑ -	1.096	1.061
FR66	5.250	15-May-18	2.00	96.80	96.90	↓ (9.50)	6.993%	6.940%	↑ 5.28	1.920	1.856
FR32	15.000	15-Jul-18	2.16	115.73	115.78	↓ (5.30)	7.028%	7.004%	↑ 2.43	1.868	1.805
FR38	11.600	15-Aug-18	2.25	109.38	109.50	↓ (12.50)	7.011%	6.954%	↑ 5.74	2.005	1.937
FR48	9.000	15-Sep-18	2.33	103.88	104.15	↓ (27.50)	7.158%	7.031%	↑ 12.67	2.130	2.056
FR69	7.875	15-Apr-19	2.91	101.91	101.32	↑ 58.30	7.136%	7.359%	↓ (22.31)	2.648	2.557
FR36	11.500	15-Sep-19	3.33	112.23	111.75	↑ 47.50	7.293%	7.445%	↓ (15.20)	2.844	2.744
FR31	11.000	15-Nov-20	4.50	113.70	113.67	↑ 3.40	7.365%	7.374%	↓ (0.83)	3.724	3.591
FR34	12.800	15-Jun-21	5.08	122.04	122.04	↑ 0.00	7.501%	7.501%	↑ -	3.847	3.708
FR53	8.250	15-Jul-21	5.16	103.66	103.69	↓ (3.80)	7.382%	7.373%	↑ 0.88	4.216	4.066
FR61	7.000	15-May-22	6.00	97.34	97.34	↑ 0.00	7.560%	7.560%	↑ -	4.982	4.801
FR35	12.900	15-Jun-22	6.08	125.06	125.06	↑ 0.00	7.664%	7.664%	↑ -	4.402	4.240
FR43	10.250	15-Jul-22	6.16	112.73	112.45	↑ 27.50	7.620%	7.673%	↓ (5.27)	4.674	4.503
FR63	5.625	15-May-23	7.00	89.10	89.04	↑ 6.40	7.666%	7.679%	↓ (1.29)	5.799	5.585
FR46	9.500	15-Jul-23	7.16	109.79	109.54	↑ 25.90	7.693%	7.738%	↓ (4.50)	5.299	5.103
FR39	11.750	15-Aug-23	7.25	122.24	122.13	↑ 11.20	7.687%	7.705%	↓ (1.79)	5.180	4.988
FR70	8.375	15-Mar-24	7.83	104.03	103.81	↑ 21.80	7.677%	7.714%	↓ (3.67)	5.864	5.647
FR44	10.000	15-Sep-24	8.33	113.78	113.71	↑ 7.80	7.723%	7.734%	↓ (1.18)	5.931	5.710
FR40	11.000	15-Sep-25	9.33	121.27	121.26	↑ 1.90	7.752%	7.754%	↓ (0.25)	6.289	6.055
FR56	8.375	15-Sep-26	10.33	104.88	105.05	↓ (16.80)	7.679%	7.656%	↑ 2.31	7.103	6.840
FR37	12.000	15-Sep-26	10.33	129.71	129.78	↓ (6.90)	7.763%	7.755%	↑ 0.82	6.608	6.361
FR59	7.000	15-May-27	11.00	94.30	94.03	↑ 27.50	7.780%	7.819%	↓ (3.92)	7.740	7.450
FR42	10.250	15-Jul-27	11.16	118.05	117.88	↑ 16.30	7.797%	7.817%	↓ (1.98)	7.053	6.788
FR47	10.000	15-Feb-28	11.75	116.43	116.09	↑ 33.70	7.832%	7.872%	↓ (4.01)	7.362	7.085
FR64	6.125	15-May-28	12.00	86.79	86.56	↑ 22.70	7.845%	7.877%	↓ (3.25)	8.386	8.069
FR71	9.000	15-Mar-29	12.83	108.80	108.56	↑ 23.50	7.895%	7.922%	↓ (2.78)	7.968	7.665
FR52	10.500	15-Aug-30	14.25	121.47	121.47	↑ 0.00	7.952%	7.952%	↑ -	8.125	7.814
FR73	8.750	15-May-31	15.00	107.61	107.32	↑ 28.20	7.877%	7.908%	↓ (3.08)	8.859	8.523
FR54	9.500	15-Jul-31	15.16	113.26	113.26	↑ 0.00	7.975%	7.975%	↑ -	8.506	8.180
FR58	8.250	15-Jun-32	16.08	103.13	102.84	↑ 28.80	7.902%	7.933%	↓ (3.13)	8.992	8.650
FR65	6.625	15-May-33	17.00	88.13	88.02	↑ 10.60	7.907%	7.919%	↓ (1.25)	9.989	9.609
FR68	8.375	15-Mar-34	17.83	104.33	104.12	↑ 21.40	7.915%	7.937%	↓ (2.19)	9.606	9.240
FR72	8.250	15-May-36	20.00	103.40	103.32	↑ 8.00	7.909%	7.917%	↓ (0.78)	10.270	9.879
FR45	9.750	15-May-37	21.00	117.50	116.75	↑ 75.00	8.014%	8.080%	↓ (6.60)	10.111	9.721
FR50	10.500	15-Jul-38	22.16	125.06	125.28	↓ (21.90)	8.055%	8.037%	↑ 1.79	9.912	9.528
FR57	9.500	15-May-41	25.00	114.80	115.25	↓ (45.10)	8.109%	8.071%	↑ 3.78	10.785	10.365
FR62	6.375	15-Apr-42	25.91	81.02	80.83	↑ 18.90	8.143%	8.164%	↓ (2.08)	11.590	11.137
FR67	8.750	15-Feb-44	27.75	105.50	106.75	↓ (125.00)	8.241%	8.132%	↑ 10.91	10.966	10.532

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

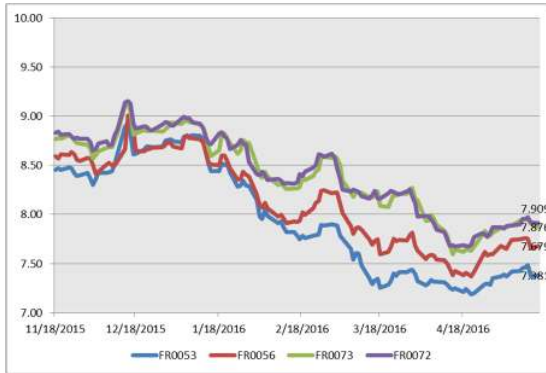
Seri Acuan 2016

## 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
<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>462.62</b>	<b>447.45</b>	<b>432.58</b>	<b>439.28</b>	<b>437.01</b>
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
<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>1,094.70</b>	<b>1,095.50</b>	<b>1,100.66</b>	<b>1,098.33</b>	<b>1,095.80</b>
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
<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>1,607.13</b>	<b>1,613.45</b>	<b>1,613.45</b>	<b>1,613.45</b>
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**



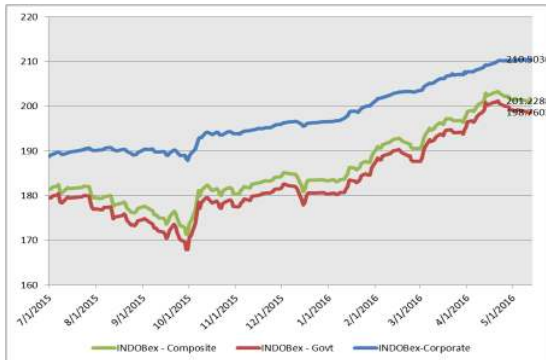
Sumber : Bloomberg

**Perdagangan Surat Berharga Negara**

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	107.85	104.00	105.05	1754.95	45
FR0053	103.75	103.50	103.60	1118.17	15
FR0073	107.75	105.00	107.60	861.30	11
SR008	104.75	100.65	101.50	580.71	99
SR007	102.75	100.15	100.45	494.49	11
PBS008	100.14	100.13	100.13	378.00	3
SPN12170413	94.62	94.62	94.62	340.00	1
FR0072	107.00	100.35	103.44	226.18	53
FR0068	105.15	101.00	105.15	206.00	16
FR0069	101.95	101.10	101.75	124.05	9

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



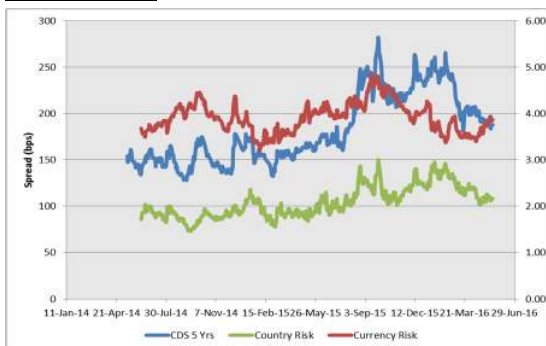
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BEXI02BCN7	idAAA	102.42	102.40	102.42	90.00	2
BEXI02CCN7	idAAA	102.78	102.25	102.75	50.00	10
ADMF02BCN3	idAAA	102.70	102.48	102.50	34.00	12
BNII01BCN2	idAAA	100.55	100.47	100.55	30.00	2
BDKI06B	idA+	100.15	99.95	100.12	20.00	4
BNGA01SB	AA(idn)	102.10	102.08	102.10	18.00	2
PRTL01	AA-(idn)	101.82	101.60	101.82	15.00	3
SMKMYOR02	idAA-(sy)	99.39	99.37	99.39	14.00	2
BSMT03	idA-	100.25	100.00	100.22	12.00	4
BEXI04D	idAAA	100.48	100.48	100.48	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	1.713	1.701	↓ 0.012	-0.71%	1.752	↓ (0.039)	-2.21%	1.753	↓ (0.040)	-2.26%	2.270	↓ (0.557)	-24.55%
UK	1.357	1.375	↑ (0.018)	1.33%	1.410	↓ (0.053)	-3.74%	1.413	↓ (0.056)	-3.97%	1.959	↓ (0.601)	-30.71%
Germany	0.126	0.123	↓ 0.002	-1.59%	0.125	↑ 0.000	0.24%	0.127	↓ (0.001)	-0.94%	0.628	↓ (0.502)	-80.00%
Japan	(0.109)	(0.114)	↓ 0.005	-4.59%	(0.100)	↓ (0.009)	-9.00%	(0.123)	↑ 0.014	-11.38%	0.260	↓ (0.369)	-141.92%
Philippines	2.549	2.580	↑ (0.031)	1.21%	2.666	↓ (0.117)	-4.37%	2.394	↑ 0.155	6.47%	3.330	↓ (0.781)	-23.46%
South Korea	1.773	1.765	↓ 0.008	-0.45%	1.768	↑ 0.005	0.26%	1.832	↓ (0.059)	-3.23%	2.077	↓ (0.304)	-14.63%
Singapore	1.915	1.939	↑ (0.024)	1.25%	1.999	↓ (0.084)	-4.20%	1.978	↓ (0.062)	-3.16%	2.585	↓ (0.669)	-25.90%
Thailand	1.797	1.780	↓ 0.016	-0.92%	1.753	↑ 0.044	2.50%	1.710	↑ 0.086	5.05%	2.493	↓ (0.696)	-27.92%
India	7.457	7.449	↓ 0.009	-0.12%	7.425	↑ 0.032	0.44%	7.435	↑ 0.022	0.30%	7.760	↓ (0.302)	-3.90%
Indonesia	7.679	7.656	↓ 0.023	-0.30%	7.748	↓ (0.069)	-0.89%	7.381	↑ 0.298	4.03%	8.690	↓ (1.011)	-11.63%
Malaysia	3.845	3.859	↑ (0.014)	0.36%	3.889	↓ (0.044)	-1.14%	3.771	↑ 0.074	1.96%	4.189	↓ (0.344)	-8.21%

**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