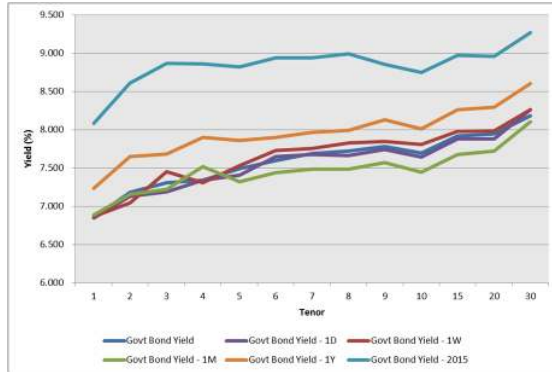


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 18 Mei 2016 mengalami kenaikan di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 11 bps dimana sebagian besar seri Surat Utang Negara cenderung mengalami kenaikan. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4) tahun mengalami perubahan berkisar antara 1 - 9 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 25 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 8 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 35 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 7 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 75 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami koreksi sehingga mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara didorong oleh faktor pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah spekulasi terhadap kemungkinan kenaikan tingkat suku bunga Bank Sentral Amerika pada pertemuan di bulan Juni 2016. Hal tersebut menyebabkan dollar menguat terhadap sebagian besar mata uang global termasuk terhadap nilai tukar rupiah. Harga Surat Utang Negara yang pada perdagangan sebelumnya mengalami kenaikan, pada perdagangan kemarin menjadi berbalik arah dan mengalami penurunan. Namun demikian, volume perdagangan yang tidak begitu besar mengindikasikan bahwa pelau pasar lebih cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun, 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun masing - masing sebesar 8 bps, 6 bps, 4 bps dan 6 bps pada level 7,42%; 7,65%; 7,88% dan 7,90%. Kenaikan imbal hasil juga didapati pada perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, dimana pada perdagangan kemarin keseluruhan seri mengalami kenaikan. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan kenaikan sebesar 1 bps pada level 2,73%. Adapun imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing ditutup dengan kenaikan sebesar 2 bps pada level 3,88% dan 5,01%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp7,64 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan sebesar Rp3,20 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi

Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,56 triliun dari 83 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 103,69% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,84%. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR008 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp1,36 triliun sekaligus yang paling sering diperdagangkan, sebanyak 96 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 102,31% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,38%. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp391,25 miliar dari 18 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I ANTAM Tahap I Tahun 2011 Seri B (ANTM01BCN) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp122 miliar dari 9 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 98,92% dengan tingkat imbal hasil sebesar 9,30%. Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami pelemahan pada level 13380,00 per dollar Amerika, melemah sebesar 85,00 pts (0,64%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika bergerak dengan mengalami pelemahan dan diperdagangkan pada kisaran 13307,50 hingga 13386,00 per dollar Amerika. Seluruh mata uang regional mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika di tengah spekulasi kenaikan suku bunga acuan di bulan Juni 2016, dengan pelemahan terbesar didapati pada Ringgit Malaysia (MYR) diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan kembali berpeluang untuk mengalami penurunan setelah notulen dari Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Minutes) mengindikasikan adanya kemungkinan kenaikan suku bunga acuan Bank Sentral Amerika (Fed Fund Rate/FFR) pada pertemuan di bulan Juni 2016. Notulen tersebut memberikan sinyal bahwa Bank Sentral Amerika akan menaikkan suku bunga acuan apabila data ekonomi Amerika pada kuartal II mengalami perbaikan sehingga mendukung untuk diterapkannya kebijakan tersebut. Imbal hasil Surat Utang Amerika mengalami kenaikan setelah FOMC Minutes disampaikan dengan US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 1,85% dan US Treasury dengan tenor 30 tahun ditutup pada level 2,65%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) juga mengalami kenaikan pada level 0,166% dari posisi 0,13% pada perdagangan sebelumnya. Hal tersebut kami perkirakan akan mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara baik di pasar domestik maupun yang berdenominasi mata uang global. Sementara itu investor pada hari ini juga akan mencermati hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia berkaitan dengan kebijakan moneter yang akan diambil guna merespon pertumbuhan ekonomi di kuartal I 2016 yang di bawah perkiraan.

Rekomendasi

Sedangkan secara teknikal, Harga Surat Utang Negara kembali masuk ke dalam tren penurunan setelah koreksi harga yang terjadi pada perdagangan kemarin. Sehingga dalam jangka pendek kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang untuk mengalami penurunan. 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 harga Surat Utang Negara yang bergerak berfluktuasi. Kami merekomendasikan beli secara

bertahap di saat harga Surat Utang Negara kembali mengalami penurunan (BUY on Weakness) dengan pilihan pada seri FR0071, FR0054, FR0058, FR0068, FR0050, FR0057 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

❖ **Kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara senilai Rp621,70 triliun.**

Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 17 Mei 2016, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara senilai Rp621,70 triliun. Jumlah tersebut setara dengan 38,66% dari total outstanding Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan yang nilainya per 17 Mei 2016 sebesar Rp1608,01 triliun. Kepemilikan Surat Berharga Negara oleh investor asing tersebut mengalami peningkatan sebesar Rp674 miliar dibandingkan dengan posisi kepemilikan per tanggal 16 Mei 2016. Namun demikian, sepanjang bulan Mei 2016, investor asing mencatatkan penjualan bersih (net sell)

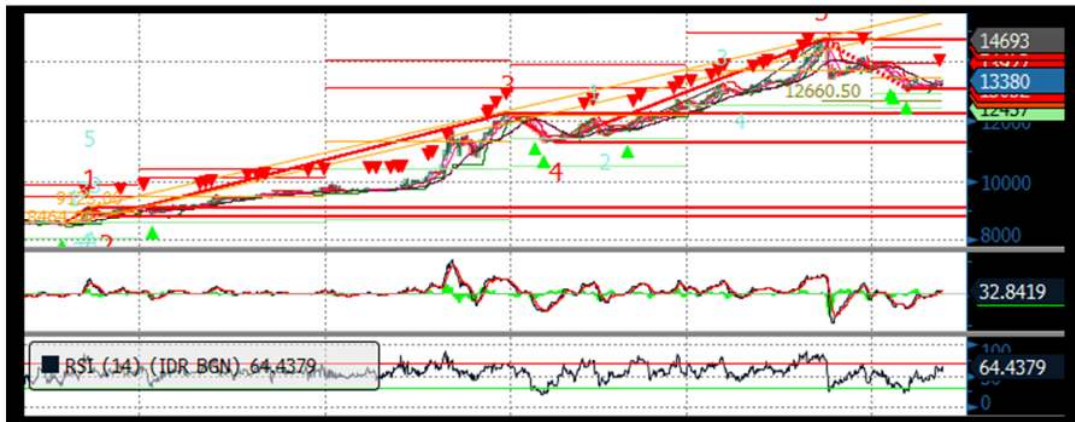
Surat Berharga Negara senilai Rp4,46 triliun. Data pertumbuhan ekonomi yang tidak sesuai dengan perkiraan mendorong investor asing untuk melakukan penjualan Surat Berharga Negara di pasar sekunder, berdampak terhadap kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara. Sementara itu sepanjang tahun 2016, investor asing masih mencatatkan pembelian bersih (net buy) Surat Berharga Negara senilai Rp63,18 triliun. Adapun outstanding Surat Berharga Negara mengalami penurunan senilai Rp8,98 triliun dikarenakan adanya Surat Utang Negara yang jatuh tempo yaitu FR0030 pada tanggal 15 Mei 2016.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat "idBBB+" terhadap peringkat PT Radiant Utama Interinsco Tbk.**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Medium Term Notes I Tahun 2013 senilai Rp35 miliar yang diterbitkan oleh perseroan dan akan jatuh tempo pada 27 Juni 2016. Perseroan berencana untuk melunasi MTN yang akan jatuh tempo tersebut menggunakan dana kas internal. Peringkat saat ini mencerminkan posisi pasar perseroan yang moderat dengan pengalaman panjang di bisnis jasa pendukung sektor minyak dan gas, jumlah kontrak yang masih cukup banyak serta bisnis yang terdiversifikasi. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh struktur permodalan yang agresif, volatilitas di sektor minyak dan gas serta pendapatan perseroan yang terkonsentrasi pada beberapa pelanggan. Berdiri sejak 22 Agustus 1984, perseroan menyediakan jasa pendukung untuk sektor minyak dan gas di Indonesia, seperti jasa inspeksi, agensi dan jasa lepas pantai (*offshore*).

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



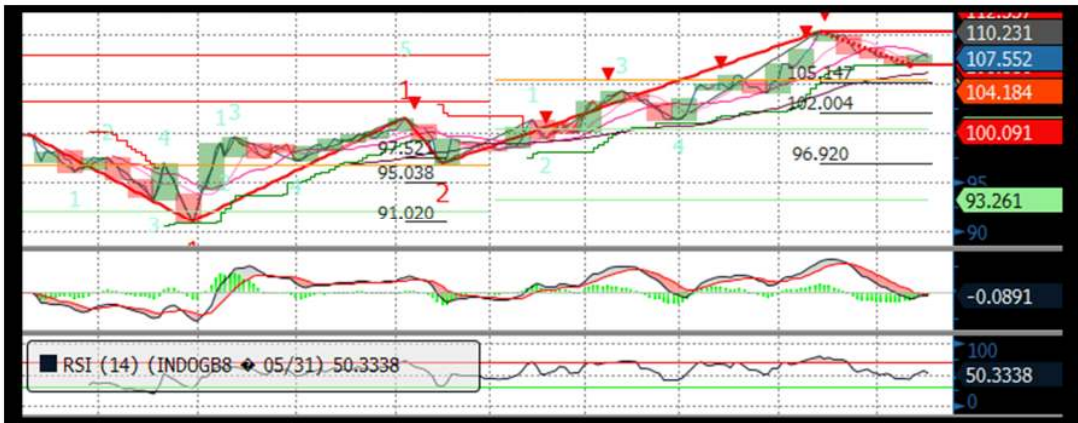
❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per 18-May-16

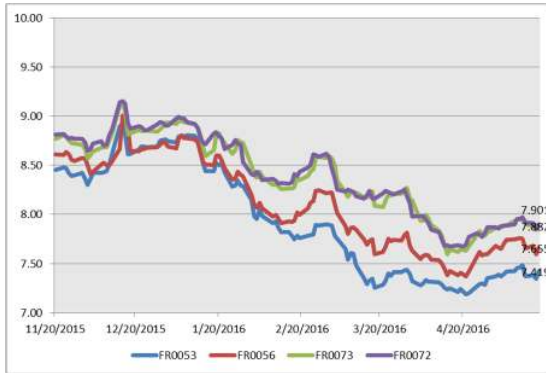
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.01	100.08	100.044	↑ 3.90	#NUM!	#NUM!	#NUM!	#NUM!	#NUM!
FR55	7.375	15-Sep-16	0.33	100.38	100.386	↓ (0.90)	6.117%	6.090%	↑ 2.77	0.326	0.316
FR60	6.250	15-Apr-17	0.91	99.724	99.726	↓ (0.20)	6.559%	6.557%	↑ 0.23	0.895	0.866
FR28	10.000	15-Jul-17	1.16	103.48	104.125	↓ (65.00)	6.815%	6.241%	↑ 57.40	1.091	1.055
FR66	5.250	15-May-18	1.99	96.831	96.787	↑ 4.40	6.981%	7.006%	↓ (2.46)	1.915	1.850
FR32	15.000	15-Jul-18	2.16	115.7	115.765	↓ (6.20)	7.022%	6.993%	↑ 2.85	1.863	1.799
FR38	11.600	15-Aug-18	2.24	108.9	109	↓ (10.00)	7.221%	7.175%	↑ 4.63	1.998	1.929
FR48	9.000	15-Sep-18	2.33	103.95	104.125	↓ (17.50)	7.119%	7.038%	↑ 8.08	2.125	2.052
FR69	7.875	15-Apr-19	2.91	101.8	102.039	↓ (24.40)	7.177%	7.083%	↑ 9.32	2.643	2.551
FR36	11.500	15-Sep-19	3.33	112.25	112.25	↑ 0.00	7.279%	7.279%	↑ -	2.839	2.739
FR31	11.000	15-Nov-20	4.49	113.64	113.816	↓ (17.70)	7.377%	7.334%	↑ 4.34	3.718	3.586
FR34	12.800	15-Jun-21	5.07	122.43	122.661	↓ (22.70)	7.413%	7.365%	↑ 4.78	3.844	3.707
FR53	8.250	15-Jul-21	5.16	103.49	103.812	↓ (32.30)	7.420%	7.345%	↑ 7.47	4.210	4.059
FR61	7.000	15-May-22	5.99	97.487	97.241	↑ 24.60	7.529%	7.581%	↓ (5.27)	4.977	4.797
FR35	12.900	15-Jun-22	6.07	125.73	125.5	↑ 22.50	7.541%	7.582%	↓ (4.05)	4.402	4.242
FR43	10.250	15-Jul-22	6.16	112.85	112.731	↑ 11.90	7.595%	7.618%	↓ (2.28)	4.670	4.499
FR63	5.625	15-May-23	6.99	89.288	89.379	↓ (9.10)	7.630%	7.612%	↑ 1.82	5.795	5.582
FR46	9.500	15-Jul-23	7.16	110.12	110.139	↓ (2.00)	7.636%	7.632%	↑ 0.35	5.297	5.102
FR39	11.750	15-Aug-23	7.24	122.3	122.501	↓ (20.00)	7.675%	7.643%	↑ 3.20	5.175	4.984
FR70	8.375	15-Mar-24	7.82	104.12	104.393	↓ (27.40)	7.662%	7.616%	↑ 4.59	5.860	5.644
FR44	10.000	15-Sep-24	8.33	113.93	114.025	↓ (9.70)	7.700%	7.685%	↑ 1.47	5.927	5.707
FR40	11.000	15-Sep-25	9.33	121.37	121.658	↓ (28.90)	7.738%	7.699%	↑ 3.87	6.285	6.051
FR56	8.375	15-Sep-26	10.33	105.06	105.482	↓ (42.50)	7.655%	7.597%	↑ 5.82	7.100	6.838
FR37	12.000	15-Sep-26	10.33	129.7	130.089	↓ (39.40)	7.763%	7.716%	↑ 4.69	6.602	6.355
FR59	7.000	15-May-27	10.99	94.326	94.497	↓ (17.10)	7.777%	7.753%	↑ 2.43	7.735	7.446
FR42	10.250	15-Jul-27	11.16	118.06	118.357	↓ (29.60)	7.795%	7.759%	↑ 3.58	7.048	6.783
FR47	10.000	15-Feb-28	11.74	116.47	116.527	↓ (5.40)	7.827%	7.820%	↑ 0.64	7.358	7.081
FR64	6.125	15-May-28	11.99	86.887	86.933	↓ (4.60)	7.831%	7.824%	↑ 0.66	8.383	8.067
FR71	9.000	15-Mar-29	12.82	108.97	109.067	↓ (9.30)	7.874%	7.863%	↑ 1.10	7.967	7.665
FR52	10.500	15-Aug-30	14.24	121.93	121.805	↑ 12.30	7.904%	7.917%	↓ (1.26)	8.131	7.822
FR73	8.750	15-May-31	14.99	107.55	107.923	↓ (37.10)	7.882%	7.842%	↑ 4.04	8.852	8.517
FR54	9.500	15-Jul-31	15.16	113.93	114.092	↓ (16.30)	7.905%	7.888%	↑ 1.70	8.520	8.196
FR58	8.250	15-Jun-32	16.07	103.08	103.634	↓ (55.00)	7.907%	7.847%	↑ 5.95	8.985	8.643
FR65	6.625	15-May-33	16.99	88.235	88.231	↑ 0.40	7.894%	7.895%	↓ (0.05)	9.988	9.609
FR68	8.375	15-Mar-34	17.82	104.46	104.681	↓ (22.20)	7.902%	7.880%	↑ 2.26	9.606	9.240
FR72	8.250	15-May-36	19.99	103.48	104.017	↓ (53.70)	7.901%	7.848%	↑ 5.23	10.268	9.878
FR45	9.750	15-May-37	20.99	117.75	118.5	↓ (75.00)	7.992%	7.927%	↑ 6.51	10.116	9.727
FR50	10.500	15-Jul-38	22.16	124	125.75	↓ (175.00)	8.142%	7.999%	↑ 14.32	9.861	9.475
FR57	9.500	15-May-41	24.99	114.82	115.339	↓ (51.70)	8.107%	8.064%	↑ 4.33	10.781	10.361
FR62	6.375	15-Apr-42	25.91	81.438	81.63	↓ (19.20)	8.098%	8.077%	↑ 2.09	11.618	11.166

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	12-May-16	13-May-16	16-May-16	17-May-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	441,38	443,37	445,15	446,92
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	78,47	76,42	70,38	67,81
Bank Indonesia*	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	78,47	76,42	70,38	67,81
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.094,70	1.097,14	1.097,21	1.092,49	1.093,28
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	73,31	73,23	71,66	71,70
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	208,27	208,34	207,69	207,88
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	622,14	622,15	621,03	621,70
-Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	113,65	113,43	113,71	114,62
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	58,49	58,59	58,28	58,26
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,12	49,10	49,09	49,10
Lain - lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	85,82	85,80	84,74	84,64
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	1.617,00	1.617,00	1.608,01	1.608,01
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	[14,16]	19,75	10,00	47,559	20,087	(4,029)	0,016	(1,125)	0,674

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



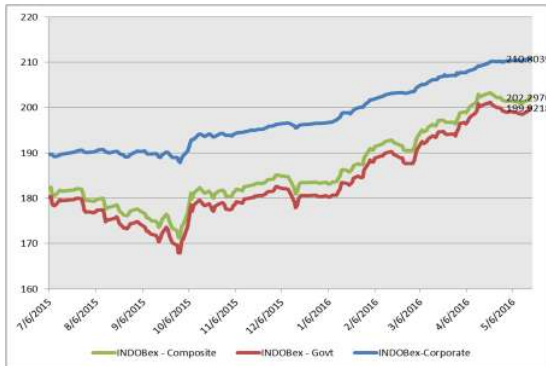
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	107.30	89.95	105.15	1568.67	83
SR008	104.50	100.25	100.95	1360.07	96
FR0073	110.50	104.50	107.95	805.00	36
FR0063	89.01	89.00	89.01	600.00	2
FR0053	103.85	103.50	103.70	450.81	12
ORI010	100.90	100.45	100.45	441.74	13
PBS009	100.80	100.70	100.73	430.00	19
FR0072	107.10	100.50	103.70	376.66	55
FR0070	104.50	103.84	104.50	323.81	10
FR0067	107.60	107.00	107.09	270.00	13

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



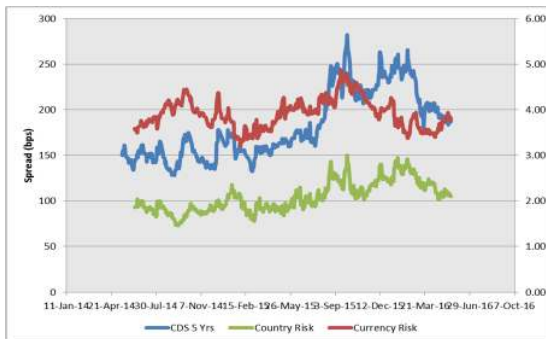
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ANTM01BCN1	idA	100.10	97.65	100.10	122.00	9
FIFA02BCN3	idAAA	101.30	101.25	101.30	45.00	3
WSKT01CN1	idA-	102.90	102.76	102.76	40.00	6
JPFA01CN1	idA	100.77	100.75	100.75	30.00	3
ASDF02BCN5	AAA(idn)	101.55	101.55	101.55	25.00	1
NISP01CCN2	idAAA	102.65	101.75	102.65	25.00	6
PBN04SB	idAA-	102.55	102.10	102.55	25.00	6
ASDF01CCN1	idAAA	100.75	100.75	100.75	20.00	1
BIIF02A	AA+(idn)	100.04	100.03	100.04	20.00	2
BNGA01BCN2	idAAA	100.75	100.40	100.65	14.00	6

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	1.784	1.773	↑ 0.010	0.59%	1.738	↑ 0.046	2.65%	1.772	↑ 0.012	0.66%	2.270	↓ (0.487)	-21.44%
UK	1.393	1.369	↑ 0.024	1.72%	1.391	↑ 0.002	0.12%	1.477	↓ (0.084)	-5.71%	1.959	↓ (0.566)	-28.89%
Germany	0.146	0.132	↑ 0.015	11.30%	0.125	↑ 0.021	16.83%	0.160	↓ (0.014)	-8.56%	0.628	↓ (0.481)	-76.68%
Japan	(0.098)	(0.110)	↑ 0.012	-10.91%	(0.109)	↑ 0.011	-10.09%	(0.119)	↑ 0.021	-17.65%	0.260	↓ (0.358)	-137.69%
Philippines	2.515	2.547	↓ (0.031)	-1.23%	2.580	↓ (0.064)	-2.49%	2.385	↑ 0.131	5.49%	3.330	↓ (0.815)	-24.47%
South Korea	1.794	1.778	↑ 0.016	0.88%	1.765	↑ 0.029	1.63%	1.836	↓ (0.042)	-2.29%	2.077	↓ (0.283)	-13.61%
Singapore	2.004	1.945	↑ 0.059	3.06%	1.969	↑ 0.035	1.78%	1.907	↑ 0.097	5.11%	2.585	↓ (0.580)	-22.45%
Thailand	1.964	1.919	↑ 0.045	2.34%	1.766	↑ 0.198	11.22%	1.689	↑ 0.275	16.28%	2.493	↓ (0.528)	-21.19%
India	7.474	7.452	↑ 0.021	0.29%	7.427	↑ 0.047	0.63%	7.417	↑ 0.057	0.77%	7.760	↓ (0.286)	-3.69%
Indonesia	7.655	7.597	↑ 0.058	0.76%	7.759	↓ (0.104)	-1.34%	7.404	↑ 0.251	3.39%	8.690	↓ (1.035)	-11.91%
Malaysia	3.832	3.839	↓ (0.007)	-0.17%	3.895	↓ (0.063)	-1.60%	3.792	↑ 0.040	1.05%	4.189	↓ (0.357)	-8.52%
China	2.960	2.924	↑ 0.036	1.24%	2.904	↑ 0.056	1.92%	2.901	↑ 0.059	2.02%	2.830	↑ 0.130	4.59%

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