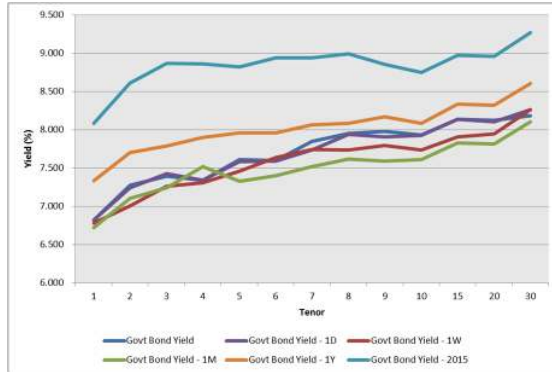


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 23 Mei 2016 bergerak bervariasi dengan kecenderungan masih mengalami kenaikan menjelang lelang penjualan Surat Utang Negara. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 10 bps dimana kenaikan imbal hasil yang cukup besar masih didapat pada Surat Utang Negara dengan tenor menengah dan panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 10 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 5 - 40 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 10 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 10 - 90 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami penurunan pada perdagangan kemarin masih didorong oleh aksi jual oleh investor menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan oleh pemerintah pada hari ini. Namun demikian, koreksi harga yang terjadi mampu ditahan oleh meredanya tekanan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang pada perdagangan kemarin ditutup menguat setelah mengalami pelemahan dalam beberapa hari terakhir. Meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah mendorong investor untuk melakukan akumulasi pembelian Surat Utang Negara yang berdampak terhadap kenaikan harga dari beberapa seri Surat Utang Negara. Secara keseluruhan, perubahan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin masih mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan, dimana untuk tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 2 bps di level 7,54%; untuk tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 2 bps pada level 7,88% dan untuk tenor 20 tahun mengalami kenaikan sebesar 2 bps pada level 8,08%. Sedangkan untuk imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun tidak banyak mengalami perubahan di level 8,10%. Adapun dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, perubahan tingkat imbal hasil cukup bervariasi dengan kecenderungan masih mengalami penurunan, terutama pada tenor panjang. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan mengalami penurunan sebesar 1 bps pada level 2,81%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-26 mengalami penurunan sebesar 2 bps pada level 3,97% dan imbal hasil dari

INDO-46 ditutup dengan penurunan sebesar 1 bps pada level 5,10%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Senin didominasi oleh perdagangan Surat Utang Negara seri FR0056. Volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun tersebut senilai Rp1,02 triliun dari 45 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 103,56% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,86 %. Adapun Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp405,4 miliar dari 8 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,65% dengan tingkat imbal hasil sebesar 6,57%. Dari perdagangan obligasi korporasi, Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap I Tahun 2016 Seri A (NISPO2ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar. Obligasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 21 Mei 2017 tersebut diperdagangkan senilai Rp417,00 miliar dari 14 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 99,95% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,55%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup menguat pada level 13574,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 33,50 pts (0,25%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sempat mengalami pelemahan terbatas di awal sesi perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin cenderung mengalami penguatan dengan diperdagangkan pada kisaran 13562,50 hingga 13622,00 per dollar Amerika. Nilai tukar mata uang regional juga cenderung mengalami penguatan terhadap dollar Amerika, dengan penguatan terbesar didapati pada Won Korea Selatan (KRW), diikuti oleh Yen Jepang (JPY) dan Dollar Taiwan (TWD) seiring dengan meredanya penguatan dollar Amerika terhadap mata uang global.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan pergerakan yang relatif terbatas pada awal perdagangan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara oleh pemerintah. Arah pergerakan harga Surat Utang Negara akan dipengaruhi oleh hasil dari pelaksanaan lelang hari ini, dimana pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara senilai Rp12 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil surat utang global bergerak cukup bervariasi di tengah spekulasi pelaku pasar terhadap rencana kenaikan tingkat suku bunga Bank Sentral Amerika. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun terbatas pada level 1,835% dari penutupan sebelumnya di kisaran 1,85%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) ditutup naik pada level 0,178% dari level 0,16% pada penutupan di akhir pekan.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih berada pada tren penurunan, mengindikasikan bahwa dalam jangka pendek harga Surat Utang Negara masih akan beregrak dalam tren penurunan. Namun demikian, harga Surat Utang Negara yang mendekati area jenuh jual (*oversold*) akan membatasi koreksi harga yang terjadi di pasar sekunder. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan menerapkan strategi trading jangka pendek di tengah harga Surat

Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Kami masih merekomendasikan pembelian secara bertahap terhadap Surat Utang Negara dengan tenor panjang di saat harga kembali mengalami koreksi. Dengan adanya koreksi, imbal hasil Surat Utang Negara cukup menarik untuk kembali dilakukan akumulasi di tengah melandainya tingkat suku bunga deposito yang ditawarkan oleh perbankan. Bagi investor dengan horizon jangka panjang, koreksi harga yang terjadi dapat dijadikan momentum untuk melakukan akumulasi secara bertahap dengan pilihan pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang seperti seri FR0071, FR0073, FR0058, FR0068, FR0072, dan FR0067.

Berita Pasar

❖ **Rencana Lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN12170203 (*Reopening*), FR0056 (*Reopening*), FR0073 (*Reopening*) dan FR0072 (*Reopening*) pada hari Selasa, tanggal 24 Mei 2016.**

Pemerintah pada hari ini, Selasa, 24 Mei 2016 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 & Conditions</i>	SPN	ON		
Seri	SPN12170203 (<i>Reopening</i>)	FR0056 (<i>Reopening</i>)	FR0073 (<i>Reopening</i>)	FR0072 (<i>Reopening</i>)
Jatuh Tempo	3 Februari 2017	15 September 2026	15 Mei 2031	15 Mei 2036
Tingkat Kupon	Diskonto	8,37500%	8,75000%	8,25000%

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk belum begitu besar, berkisar antara Rp15- 25 triliun di tengah investor yang cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi. Adapun berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170203 berkisar antara 6,18 - 6,28;
- Obligasi Negara seri FR0056 berkisar antara 7,84 - 7,93;
- Obligasi Negara seri FR0073 berkisar antara 8,09 - 8,18; dan
- Obligasi Negara seri FR0072 berkisar antara 8,12 - 8,21.

Lelang akan diadakan pada hari Selasa tanggal 24 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, 26 Mei 2016.

❖ **Pemerintah meraih dana senilai Rp3,91 triliun dari penerbitan Savings Bond Ritel seri SBR002.**

Setelah melalui masa penawaran dari tanggal 28 April sampai dengan 19 Mei 2016, pada hari ini, Senin, 23 Mei 2016, Direktur Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko melaksanakan Penjatahan *Savings Bond* Ritel (SBR) seri SBR002 kepada individu atau orang perseorangan Warga Negara Indonesia (WNI). Total volume pemesanan pembelian SBR seri SBR002 yang disampaikan oleh masyarakat sampai dengan penutupan masa penawaran adalah sebesar **Rp3.929.005.000.000,00 (tiga triliun sembilan ratus dua puluh sembilan miliar lima juta rupiah)**. Adapun Sesuai dengan kewenangan yang diberikan Undang-Undang Nomor 24 Tahun 2002 tentang Surat Utang Negara dan dengan memerhatikan kebutuhan pembiayaan APBN Tahun 2016 dan minat beli masyarakat terhadap SBR002, Direktur Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko menetapkan hasil penjualan dan penjatahan SBR002 sebesar **Rp3.919.005.000.000,00 (tiga triliun sembilan ratus sembilan belas miliar lima juta rupiah)**. Dana hasil penjualan SBR002 akan dipergunakan untuk memenuhi sebagian kebutuhan pembiayaan APBN 2016.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat "idA-" terhadap rencana penerbitan Obligasi oleh PT Waskita Karya (Persero) Tbk.**

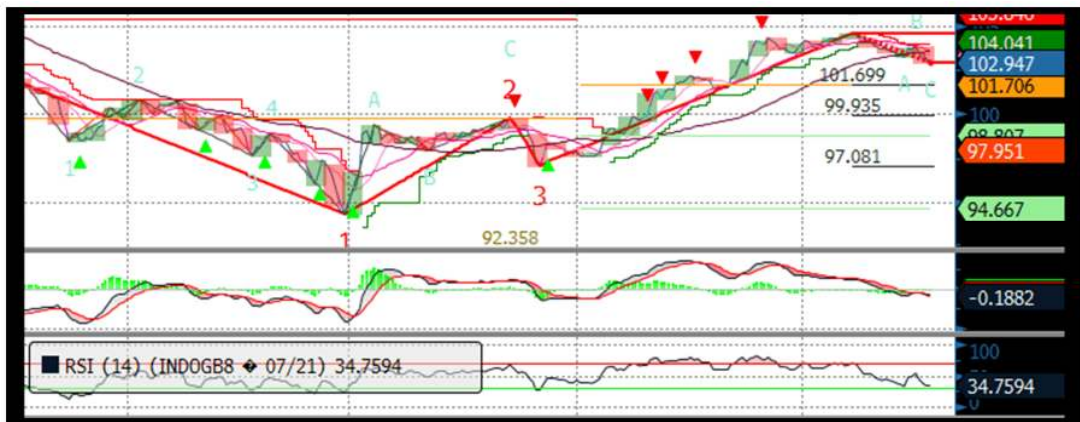
Prospek dari peringkat perseroan adalah stabil. Perseroan berencana untuk menerbitkan Obligasi Berkelanjutan II Tahun 2016. Peringkat mencerminkan posisi pasar perseroan yang kuat di industri konstruksi domestik, meningkatnya tingkat marjin perseroan di tengah strategi diversifikasi yang lebih baik, serta keuntungan yang didapat perseroan sebagai salah satu Badan Usaha Milik Negara terbesar di bidang konstruksi. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh tingkat utang perseroan yang tinggi guna membiayai ekspansi bisnis, resiko yang berkaitan dengan ekspansi bisnis yang agresif di bisnis jalan tol, serta kondisi bisnis sektor konstruksi yang cukup berfluktuasi. Berdiri sejak tahun 1961, perseroan merupakan salah satu perusahaan konstruksi terbesar di Indonesia. Bisnis utama perseroan adalah menyediakan jasa konstruksi (berkontribusi sebesar 85,0% terhadap total pendapatan di tahun 2015). Selain itu bisnis dari perseroan adalah pembuatan beton pracetak (precast), jalan tol, properti dan energi. Per akhir Desember 2015, pemegang saham perseroan terdiri atas Pemerintah Republik Indonesia (66,04%) dan sisanya adalah publik (33,96%).

Analisa Teknikal

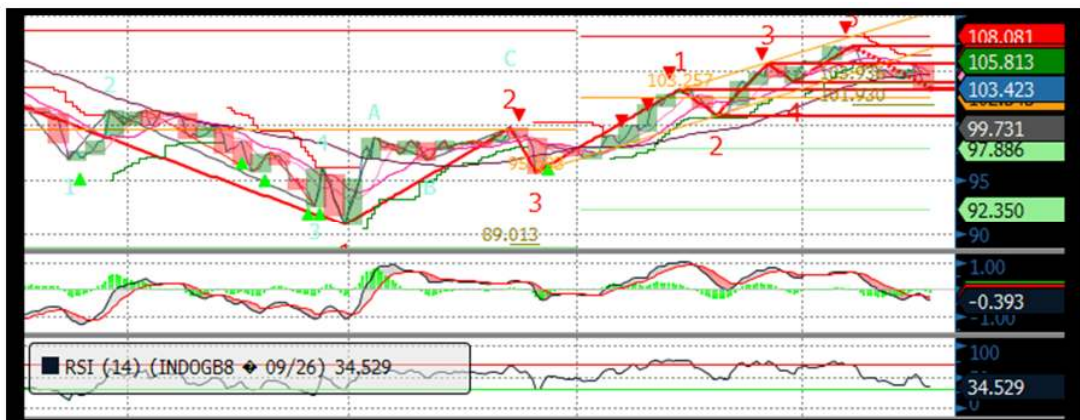
❖ IDR USD



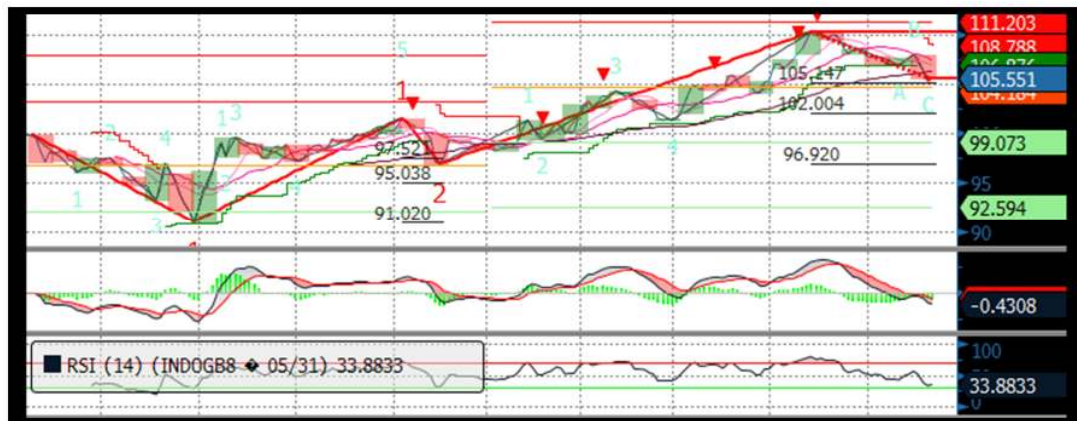
❖ FR0053



❖ FR0056



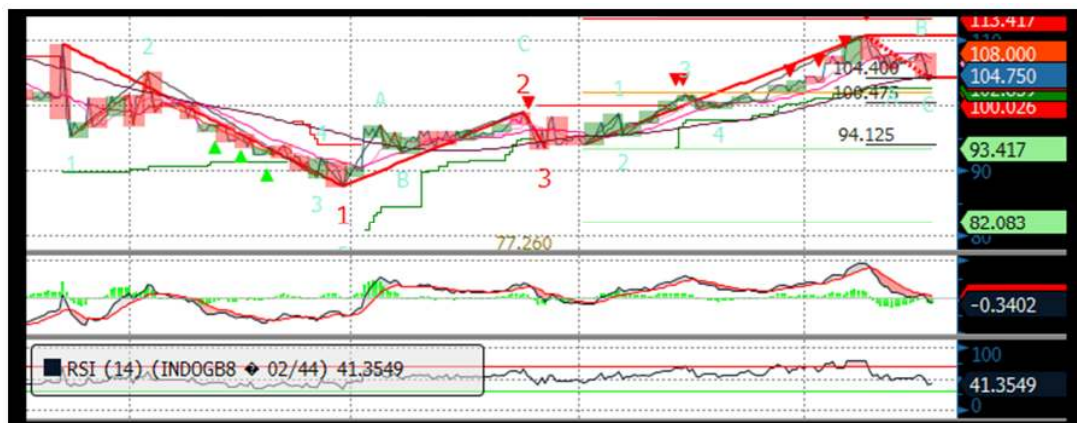
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data 20-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	0.32	100.36	100.36	↑ (0.20)	6.149%	6.155%	↓ (0.63)	0.321	0.311
FR60	6.250	15-Apr-17	0.90	99.73	99.74	↓ (0.50)	6.550%	6.544%	↑ 0.58	0.889	0.861
FR28	10.000	15-Jul-17	1.15	103.50	104.13	↓ (62.50)	6.779%	6.225%	↑ 55.43	1.085	1.050
FR66	5.250	15-May-18	1.98	96.69	96.72	↓ (3.30)	7.066%	7.047%	↑ 1.85	1.910	1.844
FR32	15.000	15-Jul-18	2.15	115.68	115.76	↓ (7.30)	7.014%	6.980%	↑ 3.36	1.857	1.794
FR38	11.600	15-Aug-18	2.24	108.90	109.75	↓ (85.00)	7.212%	6.819%	↑ 39.28	1.993	1.924
FR48	9.000	15-Sep-18	2.32	103.65	104.50	↓ (85.00)	7.254%	6.861%	↑ 39.29	2.119	2.045
FR69	7.875	15-Apr-19	2.90	101.47	101.61	↓ (13.70)	7.299%	7.246%	↑ 5.26	2.637	2.544
FR36	11.500	15-Sep-19	3.32	111.65	112.50	↓ (85.00)	7.466%	7.193%	↑ 27.25	2.832	2.730
FR31	11.000	15-Nov-20	4.49	113.37	113.46	↓ (8.80)	7.439%	7.418%	↑ 2.17	3.712	3.578
FR34	12.800	15-Jun-21	5.07	122.26	122.11	↑ 14.60	7.446%	7.477%	↓ (3.09)	3.838	3.700
FR53	8.250	15-Jul-21	5.15	103.02	103.10	↓ (7.70)	7.528%	7.510%	↑ 1.80	4.202	4.049
FR61	7.000	15-May-22	5.98	97.37	97.42	↓ (4.80)	7.553%	7.543%	↑ 1.03	4.971	4.790
FR35	12.900	15-Jun-22	6.07	125.19	125.06	↑ 13.40	7.634%	7.658%	↓ (2.42)	4.393	4.231
FR43	10.250	15-Jul-22	6.15	112.68	112.68	↑ 0.00	7.625%	7.625%	↑ -	4.663	4.492
FR63	5.625	15-May-23	6.98	88.99	88.95	↑ 4.40	7.691%	7.700%	↓ (0.89)	5.787	5.573
FR46	9.500	15-Jul-23	7.15	109.80	109.80	↑ 0.00	7.689%	7.689%	↑ -	5.288	5.092
FR39	11.750	15-Aug-23	7.24	122.28	122.28	↑ 0.00	7.676%	7.676%	↑ -	5.170	4.979
FR70	8.375	15-Mar-24	7.82	102.88	103.06	↓ (18.30)	7.871%	7.840%	↑ 3.12	5.841	5.620
FR44	10.000	15-Sep-24	8.32	112.99	113.76	↓ (76.30)	7.841%	7.725%	↑ 11.64	5.910	5.688
FR40	11.000	15-Sep-25	9.32	120.52	120.50	↑ 2.40	7.850%	7.854%	↓ (0.32)	6.268	6.032
FR56	8.375	15-Sep-26	10.32	103.50	103.87	↓ (37.00)	7.870%	7.818%	↑ 5.17	7.068	6.800
FR37	12.000	15-Sep-26	10.32	128.01	128.81	↓ (80.10)	7.965%	7.868%	↑ 9.70	6.571	6.319
FR59	7.000	15-May-27	10.98	93.32	93.73	↓ (41.30)	7.922%	7.862%	↑ 5.94	7.710	7.416
FR42	10.250	15-Jul-27	11.15	117.25	117.43	↓ (18.10)	7.892%	7.870%	↑ 2.21	7.027	6.760
FR47	10.000	15-Feb-28	11.74	114.97	115.91	↓ (94.10)	8.006%	7.893%	↑ 11.30	7.322	7.040
FR64	6.125	15-May-28	11.98	86.50	86.52	↓ (2.20)	7.887%	7.884%	↑ 0.32	8.368	8.051
FR71	9.000	15-Mar-29	12.82	106.81	108.77	↓ (195.90)	8.132%	7.897%	↑ 23.48	7.909	7.600
FR52	10.500	15-Aug-30	14.24	120.83	121.22	↓ (38.60)	8.017%	7.977%	↑ 4.00	8.098	7.786
FR73	8.750	15-May-31	14.98	105.52	106.07	↓ (55.40)	8.107%	8.045%	↑ 6.19	8.786	8.444
FR54	9.500	15-Jul-31	15.15	112.53	113.17	↓ (63.90)	8.051%	7.984%	↑ 6.75	8.473	8.145
FR58	8.250	15-Jun-32	16.07	101.96	102.90	↓ (94.20)	8.030%	7.926%	↑ 10.32	8.939	8.594
FR65	6.625	15-May-33	16.98	87.15	87.44	↓ (28.70)	8.023%	7.989%	↑ 3.44	9.937	9.554
FR68	8.375	15-Mar-34	17.82	102.71	103.30	↓ (58.90)	8.084%	8.022%	↑ 6.14	9.531	9.161
FR72	8.250	15-May-36	19.98	101.85	102.34	↓ (48.10)	8.062%	8.014%	↑ 4.80	10.189	9.794
FR45	9.750	15-May-37	20.98	115.75	117.50	↓ (175.00)	8.169%	8.014%	↑ 15.50	10.026	9.632
FR50	10.500	15-Jul-38	22.15	124.82	124.98	↓ (16.20)	8.074%	8.061%	↑ 1.33	9.891	9.507
FR57	9.500	15-May-41	24.98	113.80	114.67	↓ (86.90)	8.194%	8.120%	↑ 7.36	10.721	10.299
FR62	6.375	15-Apr-42	25.90	80.63	80.77	↓ (13.50)	8.187%	8.172%	↑ 1.50	11.547	11.093
FR67	8.750	15-Feb-44	27.74	105.50	106.75	↓ (125.00)	8.241%	8.132%	↑ 10.92	10.955	10.522

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

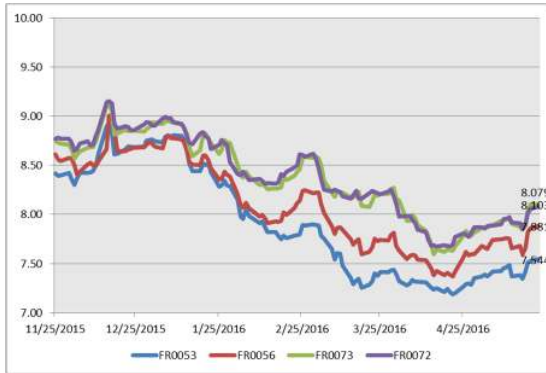
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	Apr'16	17-May-16	18-May-16	19-May-16	20-May-16
BANK	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	413.99	350.07	451.00	462.62	446.92	450.02	451.03	455.27
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	67.81	63.83	67.41	63.25
Bank Indonesia*	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	67.81	63.83	67.41	63.25
NON-BANK	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	956.85	962.86	1,071.42	1,094.70	1,093.28	1,094.16	1,096.08	1,096.39
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	73.02	71.70	71.78	72.03	72.46
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	203.41	207.88	207.85	209.70	209.95
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	626.17	621.70	622.53	621.92	621.19
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	112.49	114.62	115.93	115.82	115.82
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	57.41	58.26	58.28	58.67	58.99
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	49.19	49.10	49.07	49.04	49.02
Lain-lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	85.50	84.64	84.66	84.72	84.79
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	1,608.01	1,608.01	1,614.52	1,614.92
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	20.087	(4.465)	0.825	(0.606)	(0.734)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



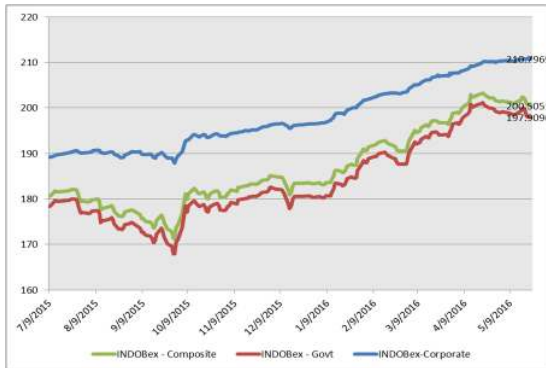
Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	105.25	103.25	103.50	1026.39	45
FR0028	103.52	103.45	103.50	882.29	9
FR0070	105.50	101.90	102.75	766.29	34
FR0053	103.40	102.50	103.07	670.02	31
ORI011	102.15	100.30	100.60	634.82	14
FR0068	106.10	102.25	102.35	542.90	42
FR0073	107.90	104.50	106.50	503.46	34
FR0072	106.00	101.40	102.00	429.67	57
SR006	102.05	100.50	100.50	405.40	8
FR0071	109.20	106.00	107.35	343.47	53

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



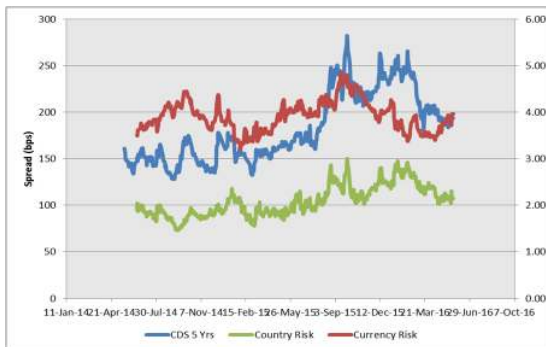
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
NISPO2ACN1	idAAA	100.00	99.90	99.94	417.00	14
STTP01ACN2	idA	100.13	100.08	100.13	400.00	2
ASDF03ACN1	AAA(idn)	100.20	99.90	100.02	296.00	25
ISAT08B	idAAA	98.65	96.00	98.65	90.00	3
IMFIO2BCN3	idA	102.40	102.20	102.30	69.00	10
BBIA01B	AAA(idn)	102.45	102.25	102.45	60.00	4
TUFI01ACN2	idAAA	102.82	101.98	101.98	56.00	4
BEXIO2BCN7	idAAA	102.55	102.55	102.55	45.00	1
BBIA01C	AAA(idn)	102.05	102.00	102.05	31.00	3
BEXIO2BCN3	idAAA	101.65	101.65	101.65	27.00	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	1.820	1.839	(0.019)	-1.04%	1.754	0.066	3.76%	1.889	(0.068)	-3.63%	2.270	(0.450)	-19.83%
UK	1.428	1.451	(0.023)	-1.56%	1.394	0.034	2.47%	1.599	(0.171)	-10.67%	1.959	(0.530)	-27.05%
Germany	0.145	0.164	(0.019)	-13.8%	0.142	0.003	2.20%	0.230	(0.085)	-36.5%	0.628	(0.482)	-76.8%
Japan	(0.099)	(0.118)	0.019	-16.10%	(0.109)	0.010	9.17%	(0.115)	0.016	-13.9%	0.260	(0.359)	-138.08%
Philippines	2.547	2.583	(0.036)	-1.40%	2.578	(0.032)	1.22%	2.418	0.128	5.30%	3.330	(0.784)	-23.53%
South Korea	1.799	1.807	(0.008)	-0.46%	1.773	0.026	1.47%	1.830	(0.031)	-1.7%	2.077	(0.278)	-13.37%
Singapore	2.111	2.082	0.029	1.42%	1.915	0.196	10.24%	1.985	0.127	6.39%	2.585	(0.473)	-18.31%
Thailand	2.012	2.090	(0.078)	-3.7%	1.799	0.214	11.87%	1.785	0.228	12.77%	2.493	(0.480)	-19.26%
India	7.469	7.477	(0.008)	-0.11%	7.453	0.015	0.21%	7.457	0.012	0.15%	7.760	(0.291)	-3.75%
Indonesia	7.881	7.866	0.015	0.20%	7.679	0.202	2.63%	7.563	0.318	4.21%	8.690	(0.809)	-9.31%
Malaysia	3.826	3.837	(0.011)	-0.29%	3.845	(0.019)	0.49%	3.793	0.033	0.85%	4.189	(0.363)	-8.67%
China	2.950	2.938	0.012	0.41%	2.923	0.027	0.92%	2.923	0.027	0.9%	2.830	0.120	4.23%

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