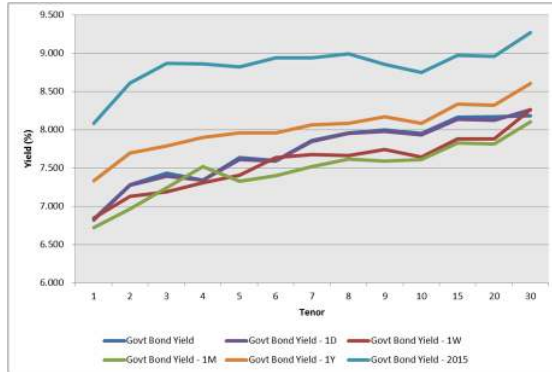


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 24 Mei 2016 masih menunjukkan kenaikan di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps dengan perubahan tingkat imbal hasil yang cukup besar didapati pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 2 - 7 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 20 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan imbal hasil yang berkisar antara 2 - 4 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 5 - 20 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung mengalami kenaikan imbal hasil, berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 10 - 40 bps. Koreksi harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin sehingga menyebabkan terjadinya kenaikan imbal hasil dipengaruhi oleh faktor pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin sempat berada di atas level 13700,00 per dollar Amerika, mendorong investor untuk melakukan penjualan Surat Utang Negara di pasar sekunder. Spekulasi terhadap kenaikan tingkat suku bunga acuan Bank Sentral Amerika pada pertemuan di bulan Juni mendorong penguatan dollar Amerika terhadap mata uang global termasuk terhadap nilai tukar rupiah. Koreksi harga yang terjadi di pasar sekunder turut mempengaruhi pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang diadakan oleh pemerintah. Pada lelang kemarin, jumlah penawaran yang masuk masih rendah, yaitu senilai Rp14,68 triliun dan diikuti oleh tingginya tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor. Kenaikan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor tersebut sebagai antisipasi terhadap kemungkinan adanya koreksi lanjutan di pasar Surat Utang Negara. Dari penawaran yang masuk pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp9,99 triliun di bawah target indikatif penerbitan yang sebesar Rp12 triliun. Hasil dari lelang tersebut turut mempengaruhi koreksi di pasar sekunder dikarenakan tingkat imbal hasil yang dimenangkan oleh pemerintah di atas imbal hasil yang ditawarkan di pasar sekunder. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 2 bps, 3 bps, 2 bps dan 4 bps untuk masing - masing tenor 5 tahun, 10 tahun, 15

tahun dan 20 tahun. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasilnya pada perdagangan kemarin terlihat mengalami kenaikan. Kenaikan imbal hasil terjadi akibat dari koreksi harga setelah dalam beberapa hari sebelumnya bergerak mengalami kenaikan. Imbal hasil dai INDO-20 dan INDO-26 ditutup naik sebesar 3 bps pada level 2,84% dan 3,99% dengan adanya koreksi harga sebesar 10 bps dan 25 bps. Sedangkan imbal hasil dari INDO-46 ditutup naik sebesar 4 bps pada level 5,14% setelah mengalami koreksi harga sebesar 65 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp16,93 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan senilai Rp9,71 triliun. Perdagangan Surat Utang Negara masih didominasi oleh Obligasi Negara seri FR0056 yang pada perdagangan kemarin ditransaksikan senilai Rp5,06 triliun dari 195 kali transaksi. Obligasi Negara seri acuan bertenor 10 tahun tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 102,86% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,96%. Sedangkan Sukuk Negara Ritel seri SR007 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp996,30 miliar dari 19 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,46% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 7,37%. Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp790,37 miliar dari 25 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Siantar Top Tahap II Tahun 2016 Seri A (STTP01ACN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp300 miliar di harga 100,00% dengan tingkat imbal hasil sebesar 10,49%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami pelemahan sebesar 64,00 pts (0,47%) pada level 13638,00. Penguatan nilai tukar dollar Amerika terhadap mata uang global turut mempengaruhi pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang pada perdagangan kemarin bergerak dengan kecenderungan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13570,00 hingga 13703,50 per dollar Amerika. Mata uang regional yang mengalami penguatan pada perdagangan kemarin adalah Yuan China (CNY) dengan sebagian besar mata uang lainnya mengalami pelemahan dimana pelemahan terbesar didapati pada Ringgit Malaysia (MYR) dan diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah masih menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang global di tengah spekulasi kenaikan tingkat suku bunga Bank Sentral Amerika. Pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika akan mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini di tengah minimnya katalis dari dalam negeri. Keputusan lembaga pemeringkat Fitch Ratings (Fitch) untuk mengkonfirmasi peringkat Indonesia pada level layak investasi (investment grade), pada peringkat "BBB-" dengan prospek stabil kami perkirakan tidak banyak mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Beberapa faktor kunci yang mendukung keputusan Fitch Ratings adalah beban utang pemerintah yang rendah, prospek pertumbuhan ekonomi Indonesia yang baik, dan risiko sektor perbankan yang rendah. Namun demikian Fitch juga mencatat masih besarnya pengaruh sentimen pasar terhadap faktor eksternal dan masih perlunya

upaya untuk perbaikan iklim investasi. Sementara itu dari pasar surat utang global, imbal hasil dari surat utang global bergerak bervariasi. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup dengan kenaikan terbatas pada level 1,85% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,84% di tengah meningkatnya probabilitas kenaikan suku bunga acuan Bank Sentral Amerika pada pertemuan di bulan Juni. Sedangkan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) ditutup dengan penurunan di level 0,177% dari penutupan sebelumnya di kisaran 0,18%. Adapun surat utang Jepang pada perdagangan kemarin ditutup pada level -0,11%.

### **Rekomendasi**

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren penurunan, sehingga kami perkirakan dalam jangka pendek masih berpeluang untuk mengalami penurunan. Hanya saja dengan harga Surat Utang Negara yang mendekati area jenuh jual (oversold) akan membatasi potensi koreksi harga yang lebih besar lagi. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan menerapkan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar keuangan yang masih bergejolak. Kami juga merekomendasikan beli secara bertahap di saat harga Surat Utang Negara mengalami penurunan (BUY on Weakness) terutama bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang dengan pilihan pada seri - seri FR0064, FR0071, FR0073, FR0058, FR0068, FR0072 dan FR0067.

### **Berita Pasar**

❖ **Pemerintah meraup dana senilai Rp9,99 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN12170203 (Reopening), FR0056 (Reopening), FR0073 (Reopening) dan FR0072 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 24 Mei 2016.**

Pada lelang yang diadakan kemarin, total penawaran yang masuk senilai Rp14,68 triliun dari empat seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0056, yaitu senilai Rp6,33 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 7,90% hingga 8,15%. Adapun jumlah penawaran terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170203, yaitu senilai Rp890 miliar dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 6,00% - 6,70%.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170203	FR0056	FR0073	FR0072
Jumlah penawaran	Rp0,890 triliun	Rp6,3325 triliun	Rp3,980 triliun	Rp3,4836 triliun
Yield tertinggi	6,70000%	8,15000%	8,35000%	8,30000%
Yield terendah	6,00000%	7,90000%	8,12000%	8,09000%

Berdasarkan penawaran yang masuk, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp9,99 triliun dari keseluruhan seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Obligasi Negara seri FR0056, yaitu senilai Rp4,7 triliun dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 7,977% di harga 102,74%. Adapun jumlah dimenangkan terendah didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12170203, yaitu senilai Rp890 miliar atau keseluruhan dari penawaran yang masuk dengan tingkat imbal hasil rata – rata tertimbang sebesar 6,43775% dengan imbal hasil tertinggi yaitu sebesar 6,70%. Hasil dari pelaksanaan lelang tersebut akan didistribusikan kepada investor pada hari Kamis, 26 Mei 2016.

Keterangan	Surat Utang Negara			
	SPN12170203	FR0056	FR0073	FR0072
Yield rata-rata	6,43775%	7,97700%	8,14964%	8,15696%
Yield tertinggi	6,70000%	8,00000%	8,16000%	8,20000%
Tingkat kupon	Diskonto	8,37500%	8,75000%	8,25000%
Tanggal jatuh tempo	3 Feb 2017	15 Sep 2026	15 Mei 2031	15 Mei 2036
Jumlah dimenangkan	Rp0,890 triliun	Rp4,700 triliun	Rp1,350 triliun	Rp3,050 triliun
Bid-to-cover-ratio	1,00	1,35	2,95	1,14

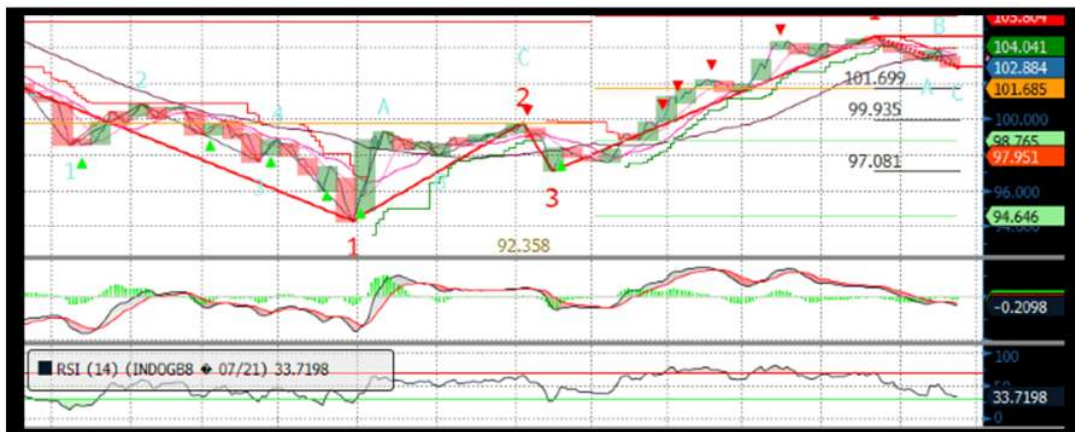
Dengan hasil lelang tersebut maka pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp72,34 triliun atau setara dengan 68,25% dari target penerbitan Surat Berharga Negara di kuartal II 2016 yang senilai Rp106 triliun.

**Analisa Teknikal**

❖ IDR USD



❖ FR0053

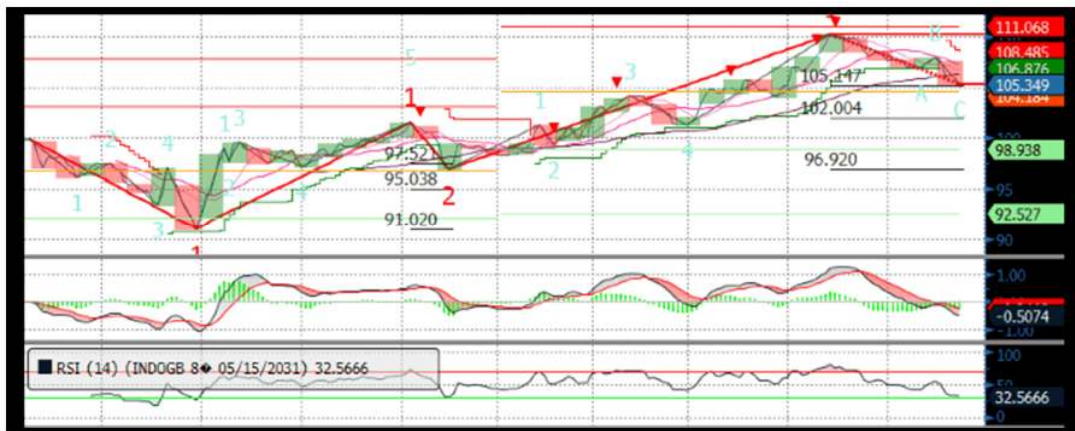


❖ FR0056





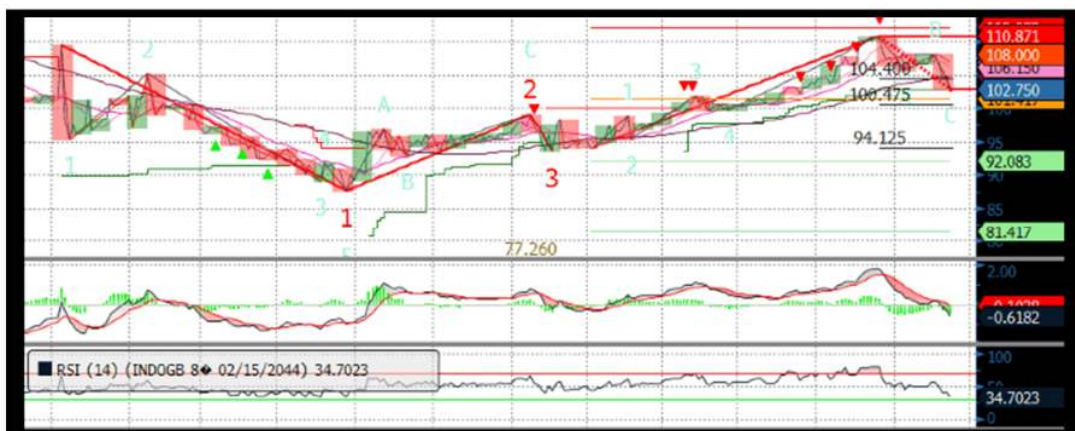
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data 24-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	0.31	100.34	100.38	↓ (4.70)	6.183%	6.031%	↑ 15.19	0.310	0.300
FR60	6.250	15-Apr-17	0.89	99.73	99.75	↓ (2.50)	6.560%	6.530%	↑ 2.93	0.878	0.850
FR28	10.000	15-Jul-17	1.14	103.75	103.20	↑ 55.00	6.526%	7.021%	↓ (49.45)	1.074	1.040
FR66	5.250	15-May-18	1.97	96.69	96.37	↑ 32.10	7.073%	7.254%	↓ (18.12)	1.899	1.834
FR32	15.000	15-Jul-18	2.14	115.62	115.69	↓ (6.70)	7.007%	6.976%	↑ 3.10	1.846	1.784
FR38	11.600	15-Aug-18	2.23	108.75	108.70	↑ 5.00	7.263%	7.286%	↓ (2.34)	1.982	1.912
FR48	9.000	15-Sep-18	2.31	103.50	103.25	↑ 25.00	7.316%	7.434%	↓ (11.70)	2.108	2.033
FR69	7.875	15-Apr-19	2.89	101.40	101.59	↓ (18.50)	7.324%	7.253%	↑ 7.14	2.626	2.533
FR36	11.500	15-Sep-19	3.31	111.60	111.98	↓ (38.00)	7.471%	7.348%	↑ 12.25	2.821	2.720
FR31	11.000	15-Nov-20	4.48	113.15	113.32	↓ (16.90)	7.486%	7.445%	↑ 4.17	3.700	3.566
FR34	12.800	15-Jun-21	5.06	121.73	121.85	↓ (12.60)	7.551%	7.524%	↑ 2.68	3.824	3.685
FR53	8.250	15-Jul-21	5.14	102.88	102.95	↓ (6.30)	7.559%	7.544%	↑ 1.47	4.190	4.038
FR61	7.000	15-May-22	5.97	97.00	97.18	↓ (18.00)	7.634%	7.595%	↑ 3.87	4.958	4.776
FR35	12.900	15-Jun-22	6.06	124.25	125.08	↓ (83.00)	7.800%	7.649%	↑ 15.11	4.375	4.211
FR43	10.250	15-Jul-22	6.14	111.75	112.53	↓ (78.00)	7.802%	7.651%	↑ 15.05	4.645	4.471
FR63	5.625	15-May-23	6.97	88.43	88.57	↓ (13.60)	7.807%	7.779%	↑ 2.76	5.772	5.555
FR46	9.500	15-Jul-23	7.14	108.79	108.79	↑ 0.00	7.865%	7.865%	↑ -	5.267	5.068
FR39	11.750	15-Aug-23	7.23	121.07	121.12	↓ (5.40)	7.868%	7.859%	↑ 0.88	5.147	4.952
FR70	8.375	15-Mar-24	7.81	102.65	102.78	↓ (13.00)	7.910%	7.888%	↑ 2.22	5.827	5.606
FR44	10.000	15-Sep-24	8.31	112.64	112.62	↑ 2.10	7.894%	7.897%	↓ (0.32)	5.895	5.672
FR40	11.000	15-Sep-25	9.31	119.78	119.89	↓ (10.70)	7.949%	7.934%	↑ 1.46	6.248	6.009
FR56	8.375	15-Sep-26	10.31	103.24	103.42	↓ (18.60)	7.907%	7.881%	↑ 2.61	7.052	6.784
FR37	12.000	15-Sep-26	10.31	127.90	128.10	↓ (19.90)	7.976%	7.952%	↑ 2.42	6.559	6.307
FR59	7.000	15-May-27	10.97	92.90	93.12	↓ (21.80)	7.982%	7.951%	↑ 3.16	7.691	7.396
FR42	10.250	15-Jul-27	11.14	116.34	116.70	↓ (35.20)	8.003%	7.960%	↑ 4.35	6.999	6.730
FR47	10.000	15-Feb-28	11.73	114.62	115.05	↓ (42.80)	8.048%	7.996%	↑ 5.18	7.304	7.021
FR64	6.125	15-May-28	11.97	85.25	86.77	↓ (152.20)	8.069%	7.849%	↑ 22.01	8.327	8.004
FR71	9.000	15-Mar-29	12.81	106.92	106.89	↑ 2.80	8.119%	8.122%	↓ (0.34)	7.901	7.593
FR52	10.500	15-Aug-30	14.23	119.93	119.94	↓ (0.70)	8.110%	8.109%	↑ 0.07	8.064	7.750
FR73	8.750	15-May-31	14.97	105.35	105.55	↓ (20.20)	8.126%	8.103%	↑ 2.27	8.771	8.428
FR54	9.500	15-Jul-31	15.14	111.78	111.93	↓ (15.80)	8.132%	8.115%	↑ 1.69	8.440	8.110
FR58	8.250	15-Jun-32	16.06	101.19	101.29	↓ (9.90)	8.115%	8.104%	↑ 1.10	8.900	8.553
FR65	6.625	15-May-33	16.97	86.36	86.47	↓ (10.70)	8.119%	8.106%	↑ 1.30	9.892	9.506
FR68	8.375	15-Mar-34	17.81	102.38	102.55	↓ (17.00)	8.117%	8.100%	↑ 1.79	9.507	9.136
FR72	8.250	15-May-36	19.97	101.29	101.67	↓ (38.70)	8.118%	8.079%	↑ 3.90	10.152	9.756
FR45	9.750	15-May-37	20.97	112.75	115.00	↓ (225.00)	8.442%	8.236%	↑ 20.68	9.884	9.484
FR50	10.500	15-Jul-38	22.14	123.60	123.41	↑ 18.90	8.175%	8.190%	↓ (1.57)	9.827	9.441
FR57	9.500	15-May-41	24.97	113.42	113.50	↓ (7.80)	8.225%	8.219%	↑ 0.67	10.690	10.268
FR62	6.375	15-Apr-42	25.89	79.97	80.04	↓ (6.80)	8.260%	8.252%	↑ 0.76	11.482	11.027
FR67	8.750	15-Feb-44	27.73	102.75	104.75	↓ (200.00)	8.489%	8.307%	↑ 18.13	10.762	10.323

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

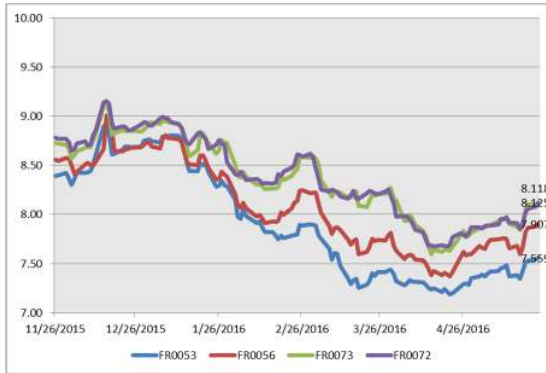
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	18-May-16	19-May-16	20-May-16	23-May-16
<b>BANK</b>	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	450,02	451,03	455,27	451,80
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	63,83	67,41	63,25	69,27
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	63,83	67,41	63,25	69,27
<b>NON-BANK</b>	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.094,70	1.094,16	1.096,08	1.096,39	1.093,86
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	71,78	72,03	72,46	72,63
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	207,85	209,70	209,95	209,91
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	622,53	621,92	621,19	618,10
-Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	115,93	115,82	115,82	115,86
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	58,28	58,67	58,99	59,08
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	49,07	49,04	49,02	48,97
Lain -lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	84,66	84,72	84,79	85,17
<b>TOTAL</b>	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	1.614,52	1.614,92	1.614,92
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	14,16	19,75	10,00	47,559	20,087	(3,640)	(0,606)	(0,734)	(3,089)

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	104.05	102.58	102.86	5068.66	195
FR0072	105.25	100.48	100.48	2212.13	90
FR0073	107.55	104.90	105.13	2204.12	86
ORI012	104.50	101.80	103.10	1293.81	49
SR007	103.00	100.20	101.42	996.31	19
FR0070	105.75	102.25	102.45	755.70	19
FR0069	101.45	101.00	101.00	662.45	15
ORI011	102.00	100.35	101.81	623.20	12
SPN03160602	99.89	99.88	99.89	584.62	4
FR0068	105.50	101.75	102.50	446.35	53

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



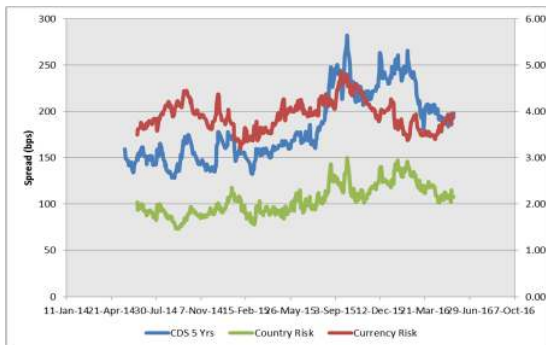
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
STTP01ACN2	idA	100.00	100.00	100.00	300.00	2
ANTM01BCN1	idA	100.00	99.05	100.00	80.00	8
ASDF03ACN1	AAA(idn)	100.07	100.00	100.07	65.00	11
ISAT08B	idAAA	98.65	96.99	98.65	45.00	3
FIFA02BCN3	idAAA	100.00	100.00	100.00	40.00	1
ASDF01CCN1	idAAA	100.60	97.75	100.60	30.20	4
NISPO2ACN1	idAAA	100.00	100.00	100.00	30.00	2
AMRT01CN1	AA-(idn)	100.60	100.58	100.60	28.00	2
BEXI02BCN3	idAAA	101.67	101.67	101.67	27.00	1
TUFI01ACN2	idAA	102.83	102.02	102.83	26.60	2

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	1.836	1.836	0.000	0.00%	1.773	0.063	3.54%	1.889	(0.053)	-2.80%	2.270	(0.434)	-19.13%
UK	1.445	1.448	(0.003)	-0.22%	1.369	0.076	5.52%	1.599	(0.154)	-9.63%	1.959	(0.514)	-26.23%
Germany	0.162	0.176	(0.013)	-7.60%	0.132	0.031	23.44%	0.230	(0.068)	-29.57%	0.628	(0.465)	-74.13%
Japan	(0.109)	(0.099)	(0.010)	-10.10%	(0.110)	0.001	-0.91%	(0.115)	0.006	-5.22%	0.260	(0.369)	-141.92%
Philippines	2.547	2.574	(0.027)	-1.05%	2.547	0.000	0.02%	2.418	0.129	5.33%	3.330	(0.783)	-23.51%
South Korea	1.769	1.799	(0.030)	-1.66%	1.778	(0.009)	-0.52%	1.830	(0.061)	-3.34%	2.077	(0.308)	-14.81%
Singapore	2.142	2.111	0.031	1.46%	1.945	0.197	10.15%	1.985	0.158	7.94%	2.585	(0.442)	-17.12%
Thailand	1.999	2.013	(0.014)	-0.69%	1.919	0.080	4.16%	1.785	0.215	12.03%	2.493	(0.493)	-19.79%
India	7.462	7.465	(0.003)	-0.04%	7.452	0.010	0.13%	7.457	0.005	0.07%	7.760	(0.298)	-3.84%
Indonesia	7.907	7.881	0.026	0.33%	7.597	0.310	4.09%	7.563	0.344	4.55%	8.690	(0.783)	-9.01%
Malaysia	3.904	3.827	0.077	2.01%	3.839	0.065	1.71%	3.793	0.111	2.91%	4.189	(0.285)	-6.80%
China	2.942	2.939	0.003	0.12%	2.924	0.019	0.64%	2.923	0.020	0.68%	2.830	0.112	3.97%

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