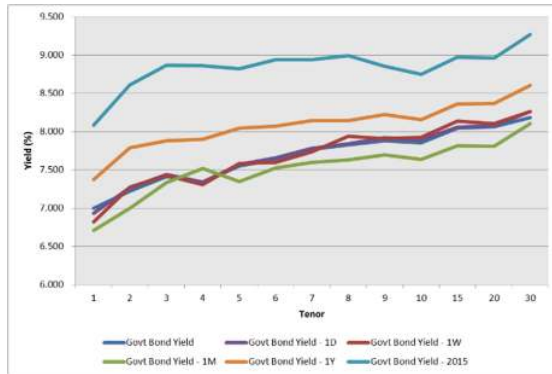


**Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara**


Sumber : Bloomberg

**Ulasan Pasar**

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 27 Mei 2016 cenderung mengalami penurunan di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps dengan penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor menengah. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 7 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 2 - 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 9 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 55 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengalami penurunan berkisar antara 1 - 5 bps dengan adanya kenaikan harga Surat Utang Negara yang berkisar antara 5 - 30 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin relatif terbatas dengan beberapa seri Surat Utang Negara yang terlihat mengalami perubahan yang cukup besar dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Jum'at tersebut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri menjelang liburannya pasar keuangan Amerika pada hari Senin, serta investor yang masih menantikan beberapa data ekonomi yang dapat menggerakkan pasar Surat Utang Negara. Volume perdagangan yang tidak begitu besar juga mengindikasikan bahwa investor cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder. Namun demikian, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan kemarin secara keseluruhan mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 1 bps untuk masing - masing tenor 5 tahun, 15 tahun dan 20 tahun sementara itu untuk tenor 10 tahun mengalami penurunan sebesar 4 bps. Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan di akhir pekan, pergerakan imbal hasilnya cenderung mengalami penurunan dengan penurunan imbal hasil yang cukup besar didapati pada tenor panjang. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 2,86%. Sementara itu imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 masing - masing ditutup sebesar 4 bps dan 3 bps pada level 3,95% dan 5,12%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan akhir pekan kemarin mengalami penurunan

dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp5,49 triliun dari 30 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan adalah senilai Rp2,59 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 masih menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,43 triliun dari 36 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 103,93% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,80%. Sementara itu Project Based Sukuk (PBS) seri PBS004 menjadi Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp600 miliar dari 3 kali transaksi dengan harga rata - rata di level 92,18% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 6,80%. Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp321,15 miliar dari 21 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Tahap I Tahun 2015 Seri A (SIEXCL01ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp54 miliar dari 7 kali transaksi. Sukuk Korporasi dengan peringkat "AAA(idn)" dan akan jatuh tempo pada 12 Desember 2016 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 100,53% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,726%. Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah terbatas pada level 13587,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 2,50 pts (0,02%) dibandingkan dengan level perdagangan sebelumnya. Bergerak terbatas pada kisaran 13549,00 hingga 13591,00, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika cenderung mengalami penguatan pada awal hingga pertengahan perdagangan meskipun ditutup dengan mengalami pelemahan. Terbatasnya pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan turut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri menjelang liburannya pasar keuangan di Amerika pada hari Senin.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan bergerak terbatas di tengah masih minimnya katalis dari dalam dan luar negeri. Dari dalam negeri agenda yang dinantikan oleh pelaku pasar adalah data inflasi bulan Mei 2016 yang akan disampaikan oleh Badan Pusat Statistik pada hari Rabu, 1 Juni 2016. Adapun dari faktor eksternal, ekonomi Amerika pada kuartal I 2016 tumbuh sebesar 0,8% dibandingkan dengan kuartal sebelumnya, sedikit di bawah estimasi analis yang sebesar 0,9% dan naik dari estimasi sebelumnya yang sebesar 0,5%. Data final pertumbuhan ekonomi Amerika pada kuartal I 2016 akan disampaikan pada tanggal 28 Juni 2016. Adapun dari pidato Gubernur Bank Sentral Amerika, Janet Yellen, yang disampaikan di Universitas Harvard, belum memberikan kepastian kapan Bank Sentral Amerika akan menaikkan tingkat suku bunga acuan, meskipun pada saat yang sama menyatakan bahwa kenaikan suku bunga acuan akan tepat dilakukan dalam beberapa bulan mendatang. Pasar surat utang Amerika bereaksi negatif terhadap pidato tersebut dengan mengalami kenaikan imbal hasil, dimana imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun naik pada level 1,851% dari level 1,83% pada penutupan sebelumnya. Sedangkan imbal hasil surat utang Jerman (Bund) pada perdagangan di akhir pekan ditutup dengan perubahan yang terbatas dibandingkan dengan penutupan sebelumnya, dilevel 0,144% setelah sempat diperdagangkan di kisaran 0,12%. Kenaikan imbal hasil dari US Treasury tersebut kami perkirakan akan berdampak terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing.

## **Rekomendasi**

Sementara itu secara teknikal, kenaikan harga Surat Utang Negara yang terjadi dalam beberapa hari terakhir telah mendorong terjadinya sinyal pembalikan arah tren pergerakan harga Surat Utang Negara dari tren penurunan berubah mejadi tren naik. Hal tersebut kami perkirakan akan membuka peluang berlanjutnya kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Hanya saja kami perkirakan volume perdagangan masih belum cukup besar di tengah pelaku pasar yang masih akan menatikan beberapa data ekonomi di pekan ini serta masih berlanjutnya aksi jual Surat Berharga Negara oleh investor asing. Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka pendek memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Dengan spekulasi adanya kenaikan tingkat suku bunga acuan Bank Sentral Amerika pada pertemuan di pertengahan bulan Juni, kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak berfluktuasi sehingga strategi trading akan sesuai dengan kondisi pasar saat ini. Beberapa pilihan seri Surat Utang Negara yang cukup menarik adalah seri FR0071, FR0052, FR0073, FR0054 dan FR0067.

## **Berita Pasar**

### ❖ **Pada sepekan kedepan terdapat tiga surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp2,55 triliun.**

Surat utang tersebut adalah Surat Perbendaharaan Negara seri SPN03160602 senilai Rp2 triliun yang akan jatuh tempo pada tanggal 2 Juni 2016. Adapun Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II Tahap I Tahun 2014 Seri B (BEXI02BCN1) senilai Rp134 miliar dan Obligasi Berkelanjutan I Mandiri Tunas Finance Tahap I Tahun 2013 Seri A (TUF101ACN1) senilai Rp425 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 5 Juni 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya, ketiga surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

### ❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat "idA" terhadap Obligasi PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Utara yang akan jatuh tempo.**

Obligasi tersebut adalah Obligasi III Tahun 2011 senilai Rp600 miliar yang akan jatuh tempo pada 5 Juli 2016. Perseroan akan melunasi obligasi yang akan jatuh tempo menggunakan kas internal dan penempatan di Bank Indonesia serta surat utang yang akan jatuh tempo di bulan Juni dan Juli 2016. Per 31 Maret 2016, nilai kas dan penempatan di Bank Indonesia senilai Rp2,3 triliun.

### ❖ **Peringkat PT Bank Pan Indonesia Tbk dipertahankan pada peringkat "idAA" dengan prospek stabil.**

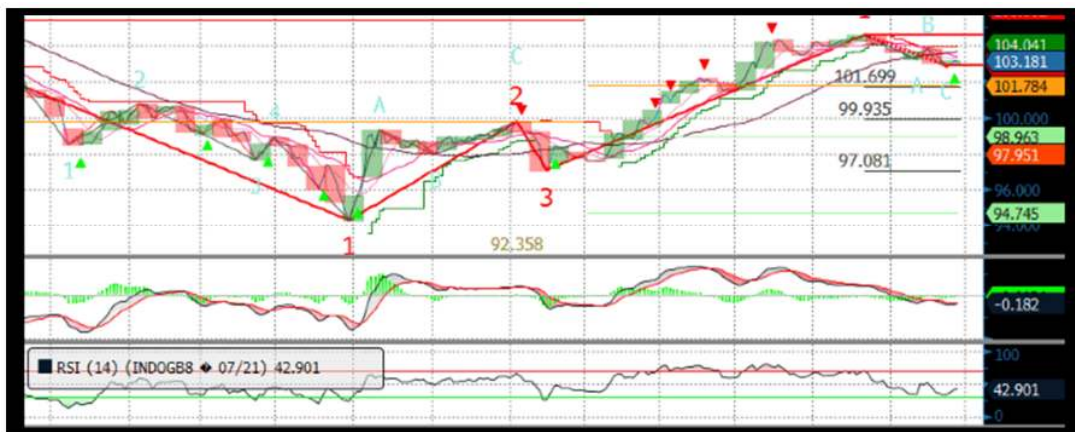
Peringkat yang sama juga diberikan terhadap outstanding obligasi yang diterbitkan oleh perseroan. Selain itu, PT Pemeringkat Efek Indonesia juga menetapkan peringkat "-idAA-" terhadap obligasi subordinasi yang telah diterbitkan oleh perseroan. Adapun terhadap rencana penerbitan Obligasi Berkelanjutan II Tahun 2016 senilai Rp10 triliun, dan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Tahun 2016 senilai Rp2,5 triliun, PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkatnya masing - masing pada peringkat "idAA" dan idA+". Peringkat tersebut mencerminkan posisi pasar perseroan yang sangat kuat di segmen ritel dan komersial, struktur permodalan yang kuat serta dukungan dari ANZ Banking Group selaku salah satu pemegang saham utama. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh adanya tekanan terhadap tingkat profitabilitas perseroan.

**Analisa Teknikal**

❖ IDR USD



❖ FR0053

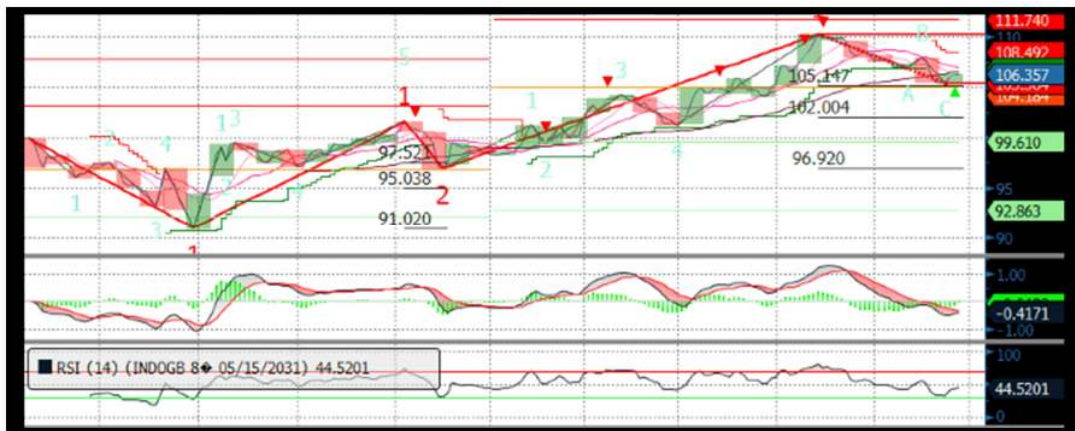


❖ FR0056





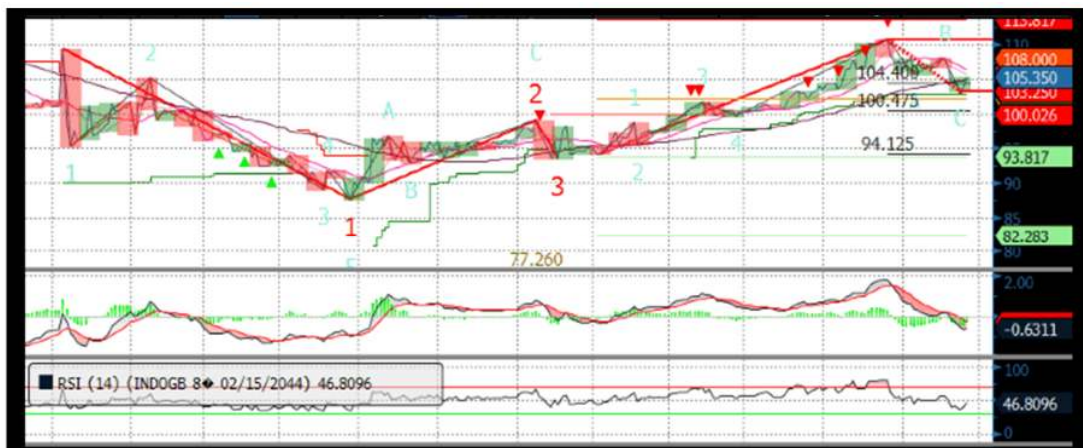
❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data 27-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	0.30	100.32	100.30	↑ 2.10	6.200%	6.270%	↓ (6.97)	0.302	0.293
FR60	6.250	15-Apr-17	0.88	99.66	99.68	↓ (2.00)	6.636%	6.613%	↑ 2.37	0.870	0.842
FR28	10.000	15-Jul-17	1.13	103.50	103.45	↑ 5.00	6.729%	6.774%	↓ (4.53)	1.066	1.031
FR66	5.250	15-May-18	1.97	96.73	96.69	↑ 4.20	7.058%	7.082%	↓ (2.37)	1.890	1.826
FR32	15.000	15-Jul-18	2.13	115.55	115.49	↑ 6.60	7.014%	7.045%	↓ (3.07)	1.838	1.776
FR38	11.600	15-Aug-18	2.22	109.25	109.15	↑ 10.00	7.015%	7.062%	↓ (4.66)	1.974	1.907
FR48	9.000	15-Sep-18	2.30	104.15	104.13	↑ 2.50	7.007%	7.019%	↓ (1.16)	2.101	2.029
FR69	7.875	15-Apr-19	2.88	101.49	101.45	↑ 3.50	7.289%	7.303%	↓ (1.35)	2.617	2.525
FR36	11.500	15-Sep-19	3.30	111.75	111.53	↑ 22.50	7.414%	7.487%	↓ (7.28)	2.813	2.713
FR31	11.000	15-Nov-20	4.47	113.28	113.16	↑ 11.90	7.449%	7.478%	↓ (2.94)	3.692	3.560
FR34	12.800	15-Jun-21	5.05	121.81	121.79	↑ 2.00	7.528%	7.533%	↓ (0.43)	3.817	3.678
FR53	8.250	15-Jul-21	5.13	103.18	103.12	↑ 5.80	7.489%	7.502%	↓ (1.35)	4.184	4.033
FR61	7.000	15-May-22	5.97	97.13	97.15	↓ (2.00)	7.606%	7.601%	↑ 0.43	4.951	4.769
FR35	12.900	15-Jun-22	6.05	125.00	124.75	↑ 25.00	7.658%	7.704%	↓ (4.54)	4.373	4.211
FR43	10.250	15-Jul-22	6.13	112.17	112.02	↑ 14.30	7.719%	7.747%	↓ (2.76)	4.640	4.468
FR63	5.625	15-May-23	6.97	88.92	88.85	↑ 6.30	7.711%	7.723%	↓ (1.27)	5.767	5.553
FR46	9.500	15-Jul-23	7.13	109.50	109.25	↑ 25.00	7.739%	7.783%	↓ (4.37)	5.266	5.070
FR39	11.750	15-Aug-23	7.22	121.87	121.33	↑ 54.60	7.735%	7.823%	↓ (8.83)	5.147	4.955
FR70	8.375	15-Mar-24	7.80	103.43	103.33	↑ 10.00	7.778%	7.795%	↓ (1.70)	5.828	5.610
FR44	10.000	15-Sep-24	8.30	113.25	112.93	↑ 31.10	7.799%	7.847%	↓ (4.77)	5.895	5.674
FR40	11.000	15-Sep-25	9.30	120.59	120.37	↑ 21.60	7.838%	7.867%	↓ (2.93)	6.251	6.015
FR56	8.375	15-Sep-26	10.30	104.03	103.70	↑ 32.50	7.796%	7.842%	↓ (4.54)	7.058	6.793
FR37	12.000	15-Sep-26	10.30	128.55	128.43	↑ 11.30	7.896%	7.909%	↓ (1.37)	6.561	6.312
FR59	7.000	15-May-27	10.97	93.54	93.45	↑ 8.30	7.891%	7.903%	↓ (1.20)	7.695	7.403
FR42	10.250	15-Jul-27	11.13	116.85	116.77	↑ 8.20	7.940%	7.950%	↓ (1.01)	7.000	6.733
FR47	10.000	15-Feb-28	11.72	115.40	115.26	↑ 13.60	7.953%	7.969%	↓ (1.64)	7.312	7.032
FR64	6.125	15-May-28	11.97	85.75	85.66	↑ 8.70	7.996%	8.009%	↓ (1.26)	8.331	8.011
FR71	9.000	15-Mar-29	12.80	107.79	107.50	↑ 28.60	8.014%	8.048%	↓ (3.44)	7.914	7.609
FR52	10.500	15-Aug-30	14.22	120.51	120.44	↑ 6.10	8.050%	8.056%	↓ (0.64)	8.071	7.758
FR73	8.750	15-May-31	14.97	106.36	106.26	↑ 9.60	8.013%	8.023%	↓ (1.07)	8.793	8.454
FR54	9.500	15-Jul-31	15.13	112.50	112.45	↑ 4.80	8.054%	8.060%	↓ (0.51)	8.453	8.126
FR58	8.250	15-Jun-32	16.05	101.79	101.78	↑ 1.70	8.048%	8.050%	↓ (0.19)	8.914	8.569
FR65	6.625	15-May-33	16.97	86.90	86.84	↑ 5.80	8.054%	8.061%	↓ (0.70)	9.907	9.524
FR68	8.375	15-Mar-34	17.80	103.23	103.05	↑ 17.40	8.029%	8.047%	↓ (1.81)	9.533	9.165
FR72	8.250	15-May-36	19.97	102.20	102.09	↑ 11.50	8.027%	8.038%	↓ (1.15)	10.186	9.793
FR45	9.750	15-May-37	20.97	117.00	116.88	↑ 12.00	8.057%	8.067%	↓ (1.06)	10.061	9.671
FR50	10.500	15-Jul-38	22.13	123.67	123.65	↑ 2.70	8.168%	8.171%	↓ (0.22)	9.822	9.437
FR57	9.500	15-May-41	24.97	113.64	113.54	↑ 9.80	8.206%	8.215%	↓ (0.84)	10.694	10.273
FR62	6.375	15-Apr-42	25.88	80.19	79.96	↑ 22.60	8.236%	8.261%	↓ (2.54)	11.492	11.037
FR67	8.750	15-Feb-44	27.72	105.00	104.75	↑ 25.00	8.285%	8.307%	↓ (2.23)	10.903	10.469

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

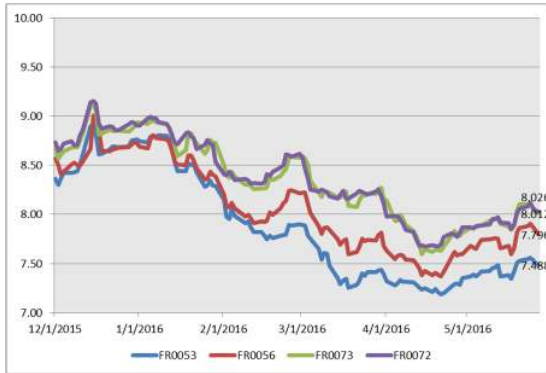
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nov'15	Dec'15	Mar'16	Apr'16	23-May-16	24-May-16	25-May-16	26-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>451.80</b>	<b>450.46</b>	<b>450.10</b>	<b>454.91</b>
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	69.27	70.98	71.42	73.33
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	67.09	148.91	52.70	54.37	69.27	70.98	71.42	73.33
<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>1,093.86</b>	<b>1,093.49</b>	<b>1,093.40</b>	<b>1,096.66</b>
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	59.47	61.60	67.57	73.02	72.63	72.58	72.62	72.94
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	170.86	171.62	192.29	203.41	209.91	210.48	210.78	213.20
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	548.52	558.52	606.08	626.17	618.10	617.03	616.67	616.36
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	109.49	110.32	112.31	112.49	115.86	115.98	115.98	116.22
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.69	49.83	56.15	57.41	59.08	59.23	59.27	59.64
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.40	42.53	65.85	49.19	48.97	48.99	48.94	49.01
Lain - lain	47.56	61.32	68.66	72.56	78.02	76.91	78.76	83.47	85.50	85.17	85.18	85.12	85.52
<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>1,614.92</b>	<b>1,614.92</b>	<b>1,614.92</b>	<b>1,624.91</b>
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	19.75	10.00	47.559	20.087	(8.069)	(1.068)	(0.355)	(0.319)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

**Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan**



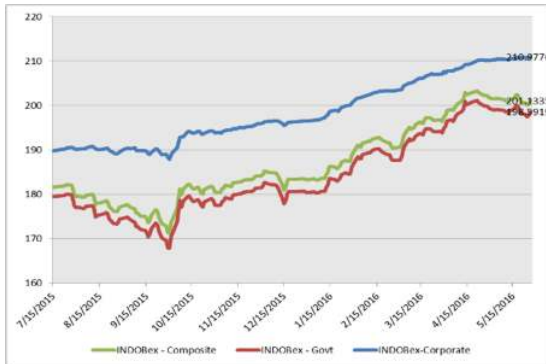
Sumber : Bloomberg

**Perdagangan Surat Berharga Negara**

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0056	105.70	102.63	104.60	1433.94	36
PBS004	92.19	92.19	92.19	600.00	3
FR0073	109.50	103.55	106.45	559.43	26
PBS008	100.10	100.08	100.08	365.00	3
FR0072	106.00	101.00	105.00	363.34	71
FR0070	103.50	103.00	103.35	273.00	6
SPN03160713	99.37	99.37	99.37	250.00	1
FR0053	103.70	103.05	103.70	234.75	7
FR0063	89.00	89.00	89.00	200.00	1
SPN12161202	96.98	96.98	96.98	200.00	1

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



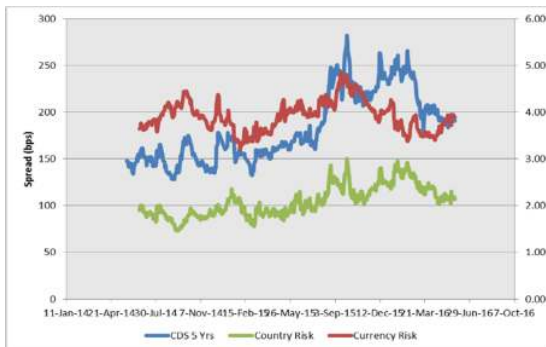
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SIEXCL01ACN1	AAA(idn)	100.60	100.00	100.02	54.00	7
TUFIO2ACN1	idAA	103.25	103.23	103.23	40.00	2
ADMF03CCN3	idAAA	102.98	102.98	102.98	34.00	1
IMFIO2BCN3	idA	102.30	102.25	102.30	32.00	4
BBRI01BCN2	idAAA	102.35	102.33	102.33	30.00	2
BMRI01	idAA+	102.20	102.15	102.20	20.00	3
BNGA01SB	AA(idn)	103.30	103.28	103.30	15.00	3
FIFA02BCN3	idAAA	101.35	101.35	101.35	15.00	1
ISAT08A	idAAA	98.48	98.48	98.48	10.60	1
AMRT01CN1	AA-(idn)	101.51	101.51	101.51	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	1.824	1.829	↓ (0.005)	-0.27%	1.839	↓ (0.015)	-0.83%	1.852	↓ (0.028)	-1.49%	2.270	↓ (0.446)	-19.66%
UK	1.413	1.414	↓ (0.001)	-0.06%	1.451	↓ (0.037)	-2.58%	1.626	↓ (0.213)	-13.08%	1.959	↓ (0.545)	-27.84%
Germany	0.127	0.145	↓ (0.018)	-12.18%	0.164	↓ (0.037)	-22.43%	0.286	↓ (0.159)	-55.50%	0.628	↓ (0.500)	-79.72%
Japan	(0.120)	(0.125)	↑ (0.005)	-4.00%	(0.118)	↓ (0.002)	1.69%	(0.053)	↓ (0.067)	-26.42%	0.260	↓ (0.380)	-146.15%
Philippines	2.519	2.574	↓ (0.055)	-2.13%	2.583	↓ (0.064)	-2.48%	2.598	↓ (0.079)	-3.04%	3.330	↓ (0.811)	-24.37%
South Korea	1.776	1.788	↓ (0.012)	-0.69%	1.807	↓ (0.032)	-1.75%	1.811	↓ (0.036)	-1.96%	2.077	↓ (0.301)	-14.50%
Thailand	2.073	2.053	↑ (0.020)	0.95%	2.090	↓ (0.017)	-0.82%	1.790	↑ (0.283)	15.81%	2.493	↓ (0.420)	-16.84%
India	7.473	7.469	↑ (0.004)	0.06%	7.477	↓ (0.004)	-0.06%	7.461	↑ (0.012)	0.16%	7.760	↓ (0.287)	-3.70%
Indonesia	7.796	7.842	↓ (0.046)	-0.58%	7.866	↓ (0.069)	-0.88%	7.597	↑ (0.199)	2.62%	8.690	↓ (0.894)	-10.29%
Malaysia	3.895	3.896	↓ (0.001)	-0.03%	3.837	↑ (0.058)	1.51%	3.874	↑ (0.021)	0.56%	4.189	↓ (0.294)	-7.02%
China	2.950	2.944	↑ (0.006)	0.20%	2.938	↑ (0.012)	0.41%	2.900	↑ (0.050)	1.73%	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