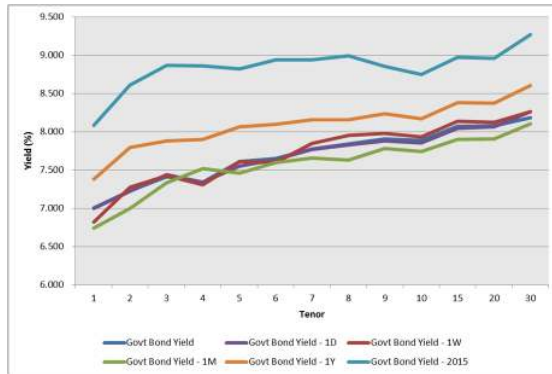


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 30 Mei 2016 cenderung mengalami kenaikan di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 8 bps dengan perubahan imbal hasil yang cukup besar didapati pada tenor 1 - 10 tahun. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 8 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang berkisar antara 3 - 15 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 3 - 30 bps dan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 30 bps. Harga Surat Utang Negara yang pada perdagangan kemarin cenderung mengalami penurunan sehingga mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara dipengaruhi oleh faktor pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang juga dialami oleh mata uang regional pada perdagangan kemarin merupakan dampak dari pidato Gubernur Bank Sentral Amerika, Janet Yellen yang disampaikan pada hari Jum'at waktu setempat, dimana sinyal yang disampaikan adalah bahwa kenaikan suku bunga Amerika akan tepat untuk dilakukan dalam beberapa bulan kedepan apabila data ekonomi Amerika mendukung kebijakan tersebut. Meskipun tidak menyampaikan secara pasti kapan kenaikan suku bunga tersebut, namun pernyataan tersebut telah mendorong spekulasi bahwa kenaikan suku bunga acuan akan dilakukan pada pertemuan di bulan Juni ataupun setidaknya di bulan Juli 2016. Hal tersebut mendorong menguatnya dollar Amerika terhadap sebagian besar mata uang global termasuk terhadap rupiah. Namun demikian, meskipun harga Surat Utang Negara bergerak dengan kecederungan mengalami penurunan, volume perdagangan yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih tidak begitu besar, mengindikasikan bahwa pelaku pasar 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, masing - masing sebesar 5 bps dan 4 bps untuk tenor 5 tahun dan 10 tahun. Adapun untuk tenor 15 tahun dan 20 tahun masing - masing mengalami kenaikan sebesar 2 bps. Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasilnya pada

perdagangan di hari Senin bergerak bervariasi dimana pada tenor pendek mengalami kenaikan imbal hasil sementara itu pada tenor menengah dan panjang terlihat mengalami penurunan imbal hasil yang relatif terbatas. Imbal hasil dai INDO-20 ditutup naik sebesar 1 bps pada level 2,85%. Sementara itu imbal hasil dari INDO-26 dan INDO-46 meskipun mengalami penurunan, perubahan imbal hasilnya relatif terbatas dengan tingkat imbal hasil masing - masing sebesar 3,95% dan 5,12%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp4,19 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan senilai Rp996,62 miliar. Obligasi Negara seri FR0055 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp660 miliar dari 7 kali transaksi. Obligasi Negara yang akan jatuh tempo pada 15 September 2016 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 100,31% dengan tingkat imbal hasil sebesar 6,23%. Sedangkan Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp534,61 miliar dari 10 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,66% dengan tingkat imbal hasil sebesar 6,51%. Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp360,11 miliar dari 26 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Astra Sedaya Finance Tahap I Tahun 2012 Seri C (ASDF01CCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp68 miliar dari 6 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,57% dengan tingkat imbal hasil sebesar 7,74%. Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah sebesar 53,00 pts (0,39%) pada level 13640,00 per dollar Amerika. Mengalami pelemahan sejak awal perdagangan, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika bergerak pada kisaran 13578,50 - 13653,00 per dollar Amerika seiring dengan menguatnya dollar Amerika pasca pidato Gubernur Bank Sentral Amerika. Mata uang regional serentak mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika dengan pelemahan terbesar didapati pada Won Korea Selatan (KRW) dan diikuti oleh Ringgit Malaysia (MYR) dan Yen Jepang (JPY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan kembali bergerak dengan arah perubahan yang bervariasi menjelang rilis data inflasi yang akan disampaikan pada hari Rabu, 1 Juni 2016 serta kembali dibukanya pasar keuangan Amerika setelah libur pada hari Senin. Harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini masih akan dipengaruhi oleh pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika, dimana kembali melemahnya nilai tukar rupiah akan berpotensi untuk mendorong terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Sementara itu pada hari ini pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) melalui lelang dengan target penerbitan senilai Rp4 triliun dari 4 seri SBSN yang ditawarkan. Hingga lelang pekan sebelumnya, pemerintah telah menerbitkan Surat Berharga Negara di kuartal II 2016 melalui lelang senilai Rp72,34 triliun atau setara dengan 68,25% dari target penerbitan di kuartal II 2016. Investor juga masih akan menantikan data inflasi yang akan disampaikan oleh Badan Pusat Statistik, dimana analisis memperkirakan terjadi inflasi sebesar 0,20% di bulan Mei 2016. Sedangkan dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) ditutup dengan kenaikan pada level 0,168% dari posisi 0,14% pada penutupan sebelumnya.

Rekomendasi

Secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren penurunan. Meskipun sempat menunjukkan sinyal perubahan arah tren, apabila pada perdagangan hari ini kembali mengalami penurunan harga, maka tren pergerakan harga akan kembali bergerak pada tren penurunan. Hal tersebut kami perkirakan akan membuka peluang terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara dalam jangka pendek. Dengan kondisi tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan menerapkan strategi trading jangka pendek di tengah kondisi pasar Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Bagi investor dengan horizon investasi jangka panjang kami menyarankan beli di saat harga Surat Utang Negara kembali mengalami penurunan (*BUY on Weakness*) dengan pilihan pada seri FR0064, FR0071, FR0052, FR0073, FR0045 dan FR0067.

Berita Pasar

- ❖ **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara Seri SPN-S 01122016 (new issuance), PBS006 (reopening), PBS009 (reopening), PBS011 (reopening), dan PBS012 (reopening) pada hari Selasa, tanggal 31 Mei 2016.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 31 Mei 2016. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S dan SBSN PBS berbasis proyek (*Project Based Sukuk*) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2016. Target penerbitan adalah senilai Rp4.000.000.000.000,00 (empat triliun rupiah) dengan seri – seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 01122016	PBS006	PBS009	PBS011	PBS012
Tanggal Jatuh Tempo	1 Des 2016	15 Sep 2020	25 Jan 2018	15 Agt 2023	15 Nov 2031
Imbalan	Diskonto	8,25000%	7,75000%	8,75000%	8,87500%
Underlying Asset	BMN berupa tanah dan bangunan	Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2016 dan BMN			

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp10-15 triliun dengan jumlah penawaran terbesar akan didapati pada PBS006 dan PBS009. Adapun berdasarkan kondisi pasar Surat Berharga Syariah Negara menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 01122016 berkisar antara 6,09375 - 6,18750;
- Project Based Sukuk seri PBS006 berkisar antara 7,71875 - 7,81250;
- Project Based Sukuk seri PBS009 berkisar antara 7,34375 - 7,43750;
- Project Based Sukuk seri PBS011 berkisar antara 8,03125 - 8,12500; dan
- Project Based Sukuk seri PBS012 berkisar antara 8,18750 - 8,28125.

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 31 Mei 2016 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 2 Juni 2016 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

- ❖ **Kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara mengalami peningkatan.**

Setelah mengurangi kepemilikan di Surat Berharga Negara dengan melakukan penjualan di pasar sekunder, investor asing kembali melakukan pembelian Surat Berharga Negara. Hal tersebut tercermin pada data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 27 Mei 2016, dimana jumlah kepemilikan Surat Berharga Negara oleh investor asing senilai Rp619,12 triliun yang setara dengan 38,10% dari total outstanding Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan. Jumlah kepemilikan oleh investor asing tersebut mengalami peningkatan senilai Rp2,76 triliun dibandingkan dengan data per tanggal 26 Mei 2016. Hanya saja, meskipun mengalami peningkatan di tanggal 27 Mei

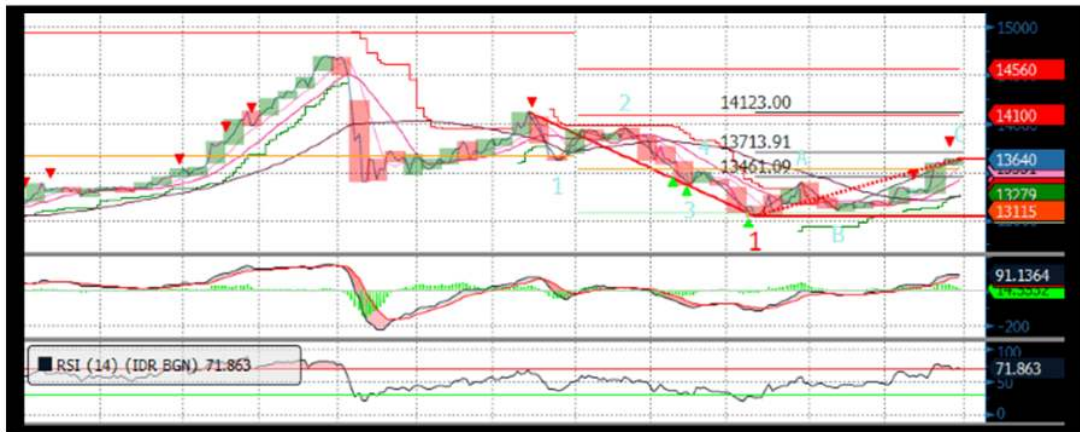
2016, sepanjang bulan Mei 2016, investor asing mencatatkan penjualan bersih (net sell) Surat Berharga Negara senilai Rp7,05 triliun. Namun demikian, investor asing di tahun 2016 mencatatkan pembelian bersih (net buy) Surat Berharga Negara senilai Rp60,60 triliun.

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat PT PP Properti Tbk pada peringkat "idA-".**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Medium Term Note Tahun 2015 yang diterbitkan oleh perseroan. Selain itu Pefindo juga memberikan peringkat "idA-" terhadap rencana penerbitan MTN tahun 2016 senilai Rp300 miliar. Hingga saat ini perseroan telah mencatatkan MTN IV Tahun 2016 seri A senilai Rp50 miliar dan MTN IV Tahun 2016 Seri B senilai Rp50 miliar dari total MTN yang akan diterbitkan. Dana hasil penerbitan MTN akan dipergunakan untuk membiayai pengembangan proyek perseroan, investasi serta penambahan modal terhadap anak usaha perseroan. Peringkat saat ini mencerminkan posisi strategis perseroan terhadap induk perusahaan, PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk, kualitas aset yang cukup bagus serta lokasi properti yang cukup terdiversifikasi. Namun demikian, peringkat saat ini dibatasi oleh tingkat utang yang tinggi guna membiayai ekspansi bisnis, proporsi pendapatan berulang yang terbatas serta sensitifitas bisnis properti terhadap perubahan kondisi makroekonomi.

Analisa Teknikal

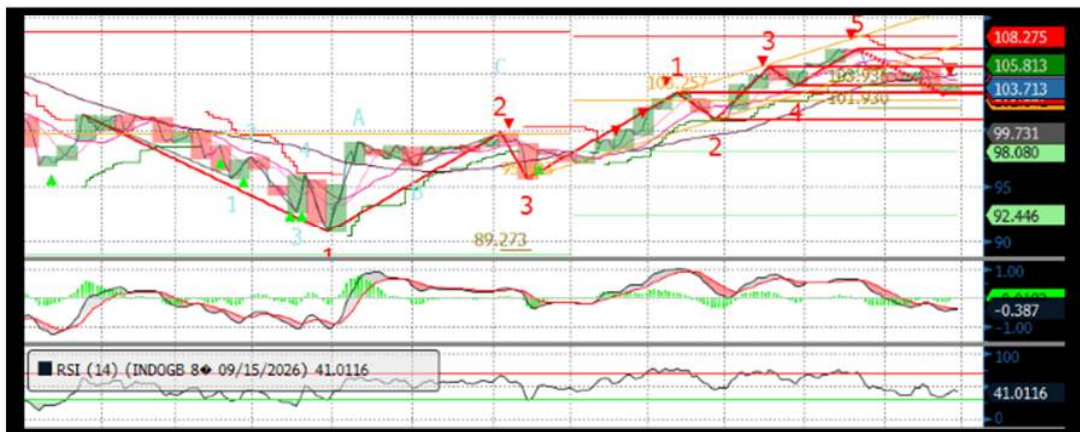
❖ IDR USD



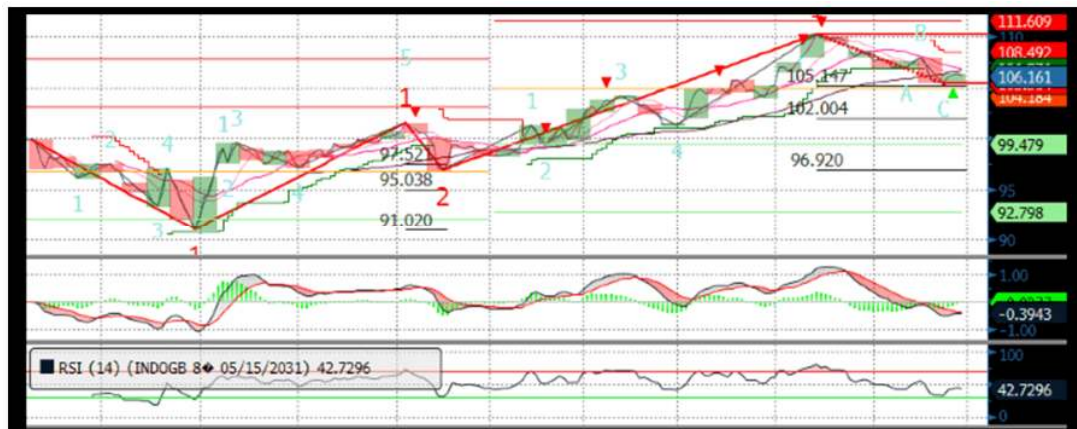
❖ FR0053



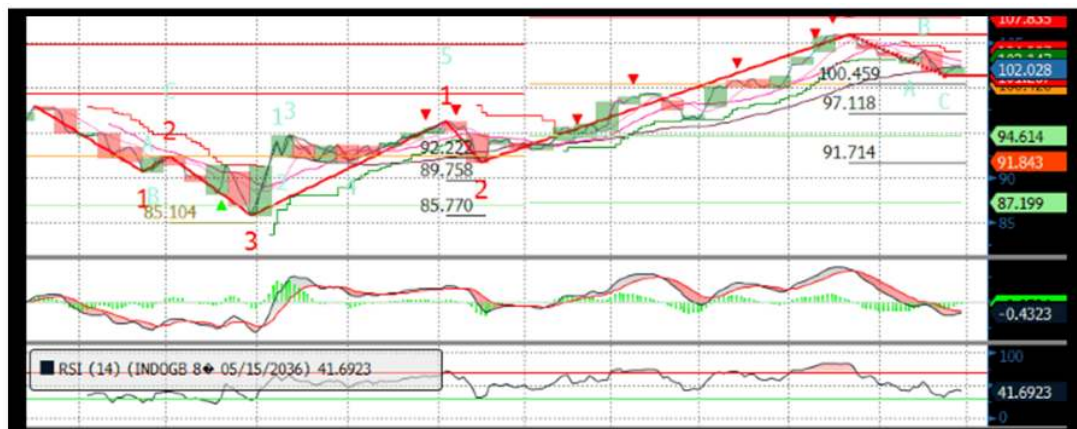
❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data 30-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	100.30	100.32	↓ (2.60)	6.256%	6.167%	↑ 8.86	0.293	0.285
FR60	6.250	15-Apr-17	0.88	99.65	99.66	↓ (1.80)	6.661%	6.639%	↑ 2.15	0.862	0.834
FR28	10.000	15-Jul-17	1.12	103.40	103.35	↑ 5.00	6.799%	6.844%	↓ (4.56)	1.058	1.023
FR66	5.250	15-May-18	1.96	96.72	96.73	↓ (0.50)	7.068%	7.065%	↑ 0.28	1.882	1.818
FR32	15.000	15-Jul-18	2.12	115.42	115.55	↓ (13.60)	7.052%	6.989%	↑ 6.35	1.830	1.767
FR38	11.600	15-Aug-18	2.21	108.93	108.85	↑ 7.50	7.153%	7.188%	↓ (3.52)	1.966	1.898
FR48	9.000	15-Sep-18	2.29	103.84	103.97	↓ (13.30)	7.146%	7.084%	↑ 6.22	2.092	2.020
FR69	7.875	15-Apr-19	2.87	101.49	101.49	↑ 0.00	7.287%	7.287%	↑ -	2.609	2.518
FR36	11.500	15-Sep-19	3.29	111.68	111.50	↑ 17.50	7.430%	7.487%	↓ (5.68)	2.805	2.705
FR31	11.000	15-Nov-20	4.46	113.13	113.28	↓ (15.40)	7.482%	7.444%	↑ 3.82	3.684	3.551
FR34	12.800	15-Jun-21	5.04	121.78	121.81	↓ (2.40)	7.528%	7.523%	↑ 0.51	3.808	3.670
FR53	8.250	15-Jul-21	5.12	102.98	103.18	↓ (20.10)	7.535%	7.488%	↑ 4.71	4.174	4.023
FR61	7.000	15-May-22	5.96	97.16	97.13	↑ 2.40	7.601%	7.606%	↓ (0.52)	4.943	4.762
FR35	12.900	15-Jun-22	6.04	124.94	124.80	↑ 13.50	7.666%	7.690%	↓ (2.46)	4.364	4.203
FR43	10.250	15-Jul-22	6.12	112.10	112.17	↓ (6.10)	7.729%	7.717%	↑ 1.18	4.631	4.459
FR63	5.625	15-May-23	6.96	88.86	88.92	↓ (5.10)	7.723%	7.712%	↑ 1.03	5.759	5.545
FR46	9.500	15-Jul-23	7.12	109.20	109.00	↑ 20.00	7.790%	7.825%	↓ (3.51)	5.255	5.058
FR39	11.750	15-Aug-23	7.21	121.60	121.87	↓ (27.20)	7.776%	7.732%	↑ 4.40	5.136	4.944
FR70	8.375	15-Mar-24	7.79	103.36	103.43	↓ (7.00)	7.789%	7.777%	↑ 1.19	5.819	5.601
FR44	10.000	15-Sep-24	8.29	113.00	113.27	↓ (26.10)	7.834%	7.794%	↑ 4.00	5.884	5.662
FR40	11.000	15-Sep-25	9.29	120.39	120.59	↓ (19.40)	7.862%	7.836%	↑ 2.63	6.240	6.004
FR56	8.375	15-Sep-26	10.29	103.71	104.03	↓ (31.40)	7.840%	7.796%	↑ 4.38	7.044	6.779
FR37	12.000	15-Sep-26	10.29	128.46	128.55	↓ (8.50)	7.904%	7.894%	↑ 1.03	6.552	6.303
FR59	7.000	15-May-27	10.96	93.44	93.54	↓ (9.10)	7.905%	7.892%	↑ 1.31	7.685	7.393
FR42	10.250	15-Jul-27	11.12	116.78	116.85	↓ (6.70)	7.947%	7.939%	↑ 0.83	6.991	6.724
FR47	10.000	15-Feb-28	11.71	115.26	115.40	↓ (13.20)	7.968%	7.952%	↑ 1.59	7.301	7.021
FR64	6.125	15-May-28	11.96	85.87	85.75	↑ 11.30	7.981%	7.997%	↓ (1.64)	8.325	8.006
FR71	9.000	15-Mar-29	12.79	107.84	107.79	↑ 5.20	8.007%	8.013%	↓ (0.62)	7.907	7.603
FR52	10.500	15-Aug-30	14.21	120.54	120.51	↑ 3.40	8.045%	8.049%	↓ (0.36)	8.063	7.752
FR73	8.750	15-May-31	14.96	106.16	106.36	↓ (19.60)	8.034%	8.012%	↑ 2.18	8.779	8.440
FR54	9.500	15-Jul-31	15.12	112.52	112.50	↑ 2.60	8.051%	8.054%	↓ (0.28)	8.446	8.119
FR58	8.250	15-Jun-32	16.04	101.88	101.79	↑ 8.40	8.039%	8.048%	↓ (0.93)	8.909	8.564
FR65	6.625	15-May-33	16.96	86.93	86.90	↑ 2.90	8.051%	8.055%	↓ (0.35)	9.900	9.517
FR68	8.375	15-Mar-34	17.79	103.10	103.23	↓ (12.90)	8.042%	8.029%	↑ 1.34	9.519	9.151
FR72	8.250	15-May-36	19.96	102.03	102.20	↓ (17.30)	8.044%	8.026%	↑ 1.73	10.170	9.777
FR45	9.750	15-May-37	20.96	116.10	116.00	↑ 10.00	8.136%	8.145%	↓ (0.89)	10.014	9.623
FR50	10.500	15-Jul-38	22.12	123.57	123.67	↓ (10.00)	8.176%	8.168%	↑ 0.83	9.810	9.424
FR57	9.500	15-May-41	24.96	113.64	113.64	↑ 0.00	8.206%	8.206%	↑ -	10.686	10.265
FR62	6.375	15-Apr-42	25.87	80.22	80.19	↑ 2.80	8.233%	8.236%	↓ (0.31)	11.486	11.032
FR67	8.750	15-Feb-44	27.71	106.10	106.00	↑ 10.00	8.188%	8.197%	↓ (0.87)	10.967	10.536

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

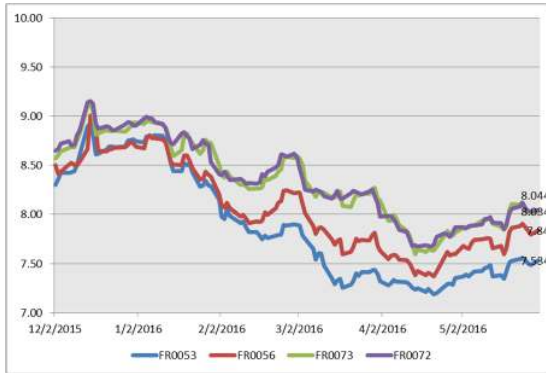
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Nop'15	Des'15	Mar'16	Apr'16	24-May-16	25-May-16	26-May-16	27-May-16
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	413,99	350,07	451,00	462,62	450,46	450,10	454,91	446,07
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	70,98	71,42	73,33	78,84
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	67,09	148,91	52,70	54,37	70,98	71,42	73,33	78,84
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	956,85	962,86	1.071,42	1.094,70	1.093,49	1.093,40	1.096,66	1.100,00
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	59,47	61,60	67,57	73,02	72,58	72,62	72,94	73,07
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	170,86	171,62	192,29	203,41	210,48	210,78	213,20	213,18
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	548,52	558,52	606,08	626,17	617,03	616,67	616,36	619,12
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	109,49	110,32	112,31	112,49	115,98	115,98	116,22	116,32
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,69	49,83	56,15	57,41	59,23	59,27	59,64	59,66
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,40	42,53	65,85	49,19	48,99	48,94	49,01	49,09
Lain-lain	47,56	61,32	68,66	72,56	78,02	76,91	78,76	83,47	85,50	85,18	85,12	85,52	85,88
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	1.614,92	1.614,92	1.624,91	1.624,91
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	19,75	10,00	47,559	20,087	(9,137)	(0,355)	(0,319)	2,765

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
FR0055	100.35	100.29	100.29	660.00	7
SR006	103.00	100.60	100.90	534.61	10
FR0056	105.40	102.70	104.00	532.74	25
FR0072	105.75	101.75	103.75	375.39	47
FR0068	105.75	102.00	103.20	355.80	31
FR0060	99.75	99.75	99.75	250.00	1
FR0028	103.76	103.75	103.75	210.00	3
SPN12161202	96.99	96.99	96.99	200.00	1
SPN12170302	95.70	95.69	95.70	200.00	2
FR0070	103.75	103.25	103.75	164.30	7

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



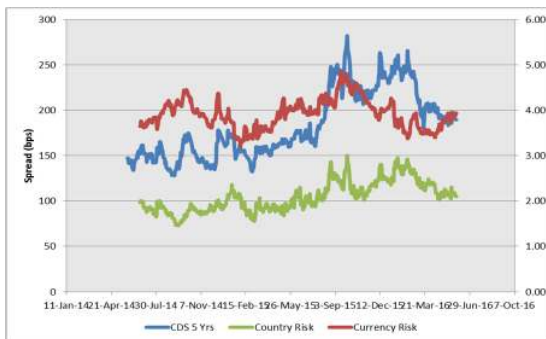
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ASDF01CCN1	idAAA	100.60	100.50	100.60	68.00	6
BBMISMSB1CN2	idA(sy)	98.00	97.98	98.00	63.00	3
ADMF03CCN3	idAAA	103.00	103.00	103.00	34.00	1
TAFS01ACN2	AAA(idn)	100.12	100.08	100.08	33.50	2
BBRI01ACN3	idAAA	100.00	100.00	100.00	30.00	1
ADMF02CCN2	idAAA	104.28	104.28	104.28	20.00	1
CTRR01A	A-(idn)	102.21	100.69	102.21	15.00	4
ISAT08A	idAAA	98.50	98.50	98.50	10.60	1
ADMF03BCN3	idAAA	101.00	101.00	101.00	10.00	1
ISAT01ACN3	idAAA	102.28	102.28	102.28	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	1.852	1.852	0.000	0.00%	1.836	0.016	0.87%	1.834	0.018	0.97%	2.270	(0.418)	-18.43%
UK	1.435	1.414	0.020	1.45%	1.451	(0.016)	-1.11%	1.595	(0.160)	-10.06%	1.959	(0.524)	-26.75%
Germany	0.168	0.137	0.031	22.41%	0.176	(0.008)	-4.43%	0.271	(0.103)	-38.01%	0.628	(0.460)	-73.25%
Japan	(0.118)	(0.121)	0.003	-2.48%	(0.099)	(0.019)	19.19%	(0.083)	(0.035)	42.17%	0.260	(0.378)	-145.38%
Philippines	2.512	2.550	(0.038)	-1.47%	2.574	(0.062)	-2.41%	2.602	(0.090)	-3.46%	3.330	(0.818)	-24.56%
South Korea	1.805	1.776	0.029	1.65%	1.799	0.006	0.33%	1.796	0.009	0.50%	2.077	(0.272)	-13.09%
Thailand	2.126	2.075	0.051	2.45%	2.013	0.113	5.61%	1.798	0.328	18.22%	2.493	(0.366)	-14.70%
India	7.459	7.471	(0.012)	-0.16%	7.465	(0.006)	-0.09%	7.435	0.023	0.31%	7.760	(0.301)	-3.88%
Indonesia	7.840	7.796	0.044	0.56%	7.881	(0.041)	-0.52%	7.682	0.158	2.06%	8.690	(0.850)	-9.78%
Malaysia	3.926	3.895	0.031	0.81%	3.827	0.099	2.59%	3.898	0.028	0.71%	4.189	(0.263)	-6.28%
China	2.981	2.948	0.034	1.15%	2.939	0.042	1.44%	2.889	0.092	3.19%	2.830	0.151	5.35%

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