

## Ulasan Pasar

**Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 7 Juni 2018 ditutup dengan mengalami kenaikan didorong oleh kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah pelaku pasar yang melakukan aksi ambil untung .**

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 12 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor menengah dan panjang.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps setelah didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 15 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) ditutup dengan kenaikan yang berkisar antara 3 - 5 bps setelah mengalami penurunan harga sebesar 20 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 12 bps setelah mengalami koreksi harga hingga sebesar 70 bps.

Imbal hasil Surat Utang Negara sepanjang sesi perdagangan mengalami kenaikan, didorong oleh katalis negatif dari pasar surat utang global dimana pada perdagangan di hari Rabu ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Adapun, aksi ambil untung pelaku pasar di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mendorong terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara seiring dengan minimnya volume perdagangan yang terjadi pada perdagangan kemarin.

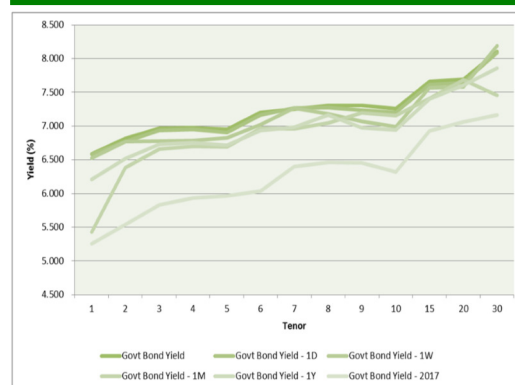
Sehingga secara keseluruhan, koreksi harga pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 4,5 bps di level 6,871% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 7 bps di level 7,223%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 4 bps masing - masing di level 7,612% dan 7,650%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika, mengalami kenaikan pada sebagian seri, seiring dengan pergerakan imbal hasil surat utang global yang ditutup dengan mengalami kenaikan. Namun demikian, sebagian besar seri mengalami perubahan yang terbatas di tengah terbatasnya pergerakan US Treasury seiring dengan pelaku pasar yang masih mencermati beberapa data yang akan di rilis. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-38 ditutup naik terbatas kurang dari 1 bps masing - masing di level 4,077% dan 5,149%. Sementara itu imbal hasil dari INDO-28 ditutup naik sebesar 2 bps di level 4,454% didorong koreksi harga sebesar 15 bps. Sementara itu INDO-48 imbal hasilnya ditutup turun terbatas kurang dari 1 bps di level 4,998%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Senin, senilai Rp7,53 triliun dari 45 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp809 miliar. Obligasi Negara seri FR0074 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,04 triliun dari 29 kali transaksi di harga rata - rata 99,61% dan diikuti oleh perdagangan Surat Perbendahraan Negara Syariah seri SPNS12190214 senilai Rp960 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata - rata 96,21%.

I Made Adi Saputra  
 imade.saputra@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52117

### Kurva Imbal Hasil Surat Utang Negara



### Perdagangan Surat Utang Negara

| Securities  | High   | Low    | Last   | Vol     | Freq |
|-------------|--------|--------|--------|---------|------|
| FR0074      | 101.75 | 97.35  | 99.75  | 1048.35 | 29   |
| SPN12190214 | 96.24  | 96.20  | 96.20  | 960.00  | 3    |
| FR0071      | 111.25 | 110.00 | 110.50 | 507.30  | 16   |
| FR0061      | 100.15 | 100.00 | 100.10 | 502.29  | 10   |
| SPN12190104 | 96.83  | 96.83  | 96.83  | 500.00  | 1    |
| FR0064      | 97.00  | 91.90  | 92.05  | 471.70  | 40   |
| FR0069      | 101.50 | 101.10 | 101.50 | 381.40  | 2    |
| SR008       | 101.75 | 100.00 | 100.25 | 352.30  | 12   |
| FR0053      | 103.74 | 103.50 | 103.74 | 225.50  | 3    |
| FR0052      | 122.50 | 112.50 | 121.15 | 196.82  | 3    |

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

| Securities | Rating   | High   | Low    | Last   | Vol    | Freq |
|------------|----------|--------|--------|--------|--------|------|
| PNMP02ACN2 | idA      | 100.14 | 100.00 | 100.01 | 564.00 | 14   |
| PJAA01BCN2 | idAA-    | 100.23 | 100.00 | 100.00 | 220.00 | 6    |
| ISAT08A    | idAAA    | 101.55 | 101.50 | 101.55 | 118.00 | 3    |
| AMRT02CN2  | AA-(idn) | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 1    |
| ISAT02ACN3 | idAAA    | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 2    |
| PPGD03BCN2 | idAAA    | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 78.00  | 2    |
| BEXI04ACN1 | idAAA    | 100.04 | 100.00 | 100.00 | 52.00  | 4    |
| SMFP04BCN3 | idAAA    | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 52.00  | 2    |
| FIFA03ACN3 | idAAA    | 100.02 | 100.00 | 100.02 | 46.00  | 2    |
| BFIN02CCN3 | AA-(idn) | 102.25 | 101.90 | 101.95 | 40.00  | 4    |

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,61 triliun dari 41 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II PNM Tahap II Tahun 2018 Seri A (PNMP02ACN2) masih menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp564 miliar dari 14 kali transaksi di harga rata - rata 100,05% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan I Jaya Ancol Tahap II Tahun 2018 Seri B (PJAA01BCN2) senilai Rp220 miliar dari 6 kali transaksi di harga rata - rata 100,07%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup melemah, pada level 13875,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 23,00 pts (0,16%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13860,00 hingga 13884,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah ditengah pergerakan mata uang regional yang bergerak bervariasi terhadap dollar Amerika. Mata uang Yen Jepang (PHP) memimpin penguatan mata uang regional dan diikuti oleh penguatan mata uang Won Korea Selatan (KRW) dan Dollar Singapura (SGD). Adapun Mata uang Rupee India (INR) memimpin pelemahan mata uang regional dan diikuti oleh pelemahan mata uang Won Peso Phillipina (PHP) dan Rupiah Indonesia (IDR)

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan cenderung bergerak terbatas terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang jelang disampaikannya data cadangan devisa. Data cadangan devisa akan di rilis pada hari ini.

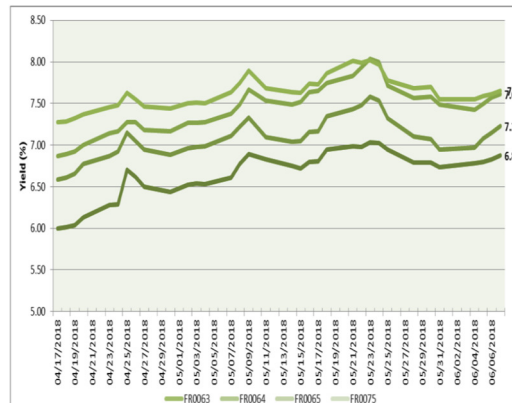
Sementara itu pasar surat utang global ditutup dengan arah yang bervariasi. Imbal hasil US Treasury untuk tenor 10 tahun mengalami penurunan di level 2,928% dan tenor 30 tahun di level 3,073%. Sementara Imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup naik di level 0,468% sementara itu imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga mengalami kenaikan di level 1,408% di tengah pelaku pasar Eropa yang masih mencermati perkembangan politik di negara Italia.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak pada area konsolidasi meskipun pada beberapa seri Surat Utang Negara masih menunjukkan sinyal kenaikan harga.

### Rekomendasi

Dengan minimnya katalis dari dalam dan luar negeri maka kami perkirakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan cenderung bergerak terbatas. Kami masih menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah harga Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Kami juga masih merekomendasikan seri - seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah sebagai pilihan di tengah kondisi pasar yang masih berfluktuasi, yaitu seri FR0069, FR0073, FR0058, FR0074, FR0068, FR0072, FR0075, ORI013 dan FR0067.

### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBEx)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

### •Penerbitan Surat Utang Negara Seri FR0059 dan Seri FR0070 dengan Cara Private Placement pada tanggal 6 Juni 2018

Kementerian Keuangan telah melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) dengan cara *Private Placement* pada tanggal 6 Juni 2018, dengan jumlah total sebesar Rp3.600.000.000.000,00 (tiga triliun enam ratus miliar rupiah) yang transaksinya telah dilakukan pada tanggal 31 Mei 2018. SUN yang diterbitkan merupakan jenis *Fixed Rate* (FR) seri FR0059 dan seri FR0070 dengan status dapat diperdagangkan (*tradable*).

Adapun pokok-pokok ketentuan dan persyaratan seri Obligasi Negara tersebut diantaranya adalah:

| Ketentuan & Persyaratan               |   |   |
|---------------------------------------|---|---|
| Total Nilai Nominal ( <i>volume</i> ) | Rp2.100.000.000.000,00<br>(dua triliun seratus miliar rupiah) | Rp1.500.000.000.000,00<br>(satu triliun lima ratus miliar rupiah) |
| Jenis SUN                             | <i>Fixed Rate</i> (FR) seri FR0059                            | <i>Fixed Rate</i> (FR) seri FR0070                                |
| Kupon                                 | 7,000%  | 8,375%  |
| Tanggal Jatuh Tempo                   | 15 Mei 2027   | 15 Maret 2024   |
| Tanggal Setelmen                      | 6 Juni 2018   |   |

### •Peringkat Bank Mayapada ditegaskan di "idA--"

Prospek untuk peringkat tersebut adalah "stabil". Peringkat dapat dinaikkan jika PT Pemeringkat Efek Indonesia melihat dukungan yang lebih tinggi dari Cathay Life yang berasal dari peningkatan kontribusi Bank yang signifikan karena meningkatnya profil bisnis dan keuangan. Peringkat juga dapat dinaikkan jika bank mampu memperkuat profil bisnisnya dan meningkatkan kualitas asetnya ke level sebelum dihapusnya kebijakan relaksasi. Namun, peringkat dapat diturunkan jika terdapat bukti penurunan tingkat dukungan dari induk, seperti penurunan material dalam jumlah kepemilikan, atau jika ada penurunan pada profil permodalan. Peringkat juga dapat diturunkan jika profil kualitas aset bank menurun secara terus menerus. Peringkat mencerminkan dukungan yang kuat dari Cathay Life, posisi bisnis yang moderat, dan likuiditas yang memadai. Peringkat tersebut dibatasi oleh kualitas aset yang lemah, tingginya ekposur dari kredit sektor korporasi, serta ketergantungan pendanaan yang tinggi terhadap deposito berjangka. Bank Mayapada dimiliki oleh Cathay Life Insurance sebesar 40%, PT Mayapada Karunia sebesar 26,42%, Galasco Investment Ltd sebesar 10%, Unity Rise Ltd sebesar 7,31%, dan publik sebesar 16,27%.

### Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



### Imbal Hasil Surat Utang Global

| Country         | Last YLD | 1D    | Change  | %     |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|
| USA             | 2.986    | 2.973 | ↑ 0.013 | 0.004 |
| UK              | 1.405    | 1.373 | ↑ 0.033 | 0.024 |
| Germany         | 0.504    | 0.462 | ↑ 0.042 | 0.091 |
| Japan           | 0.047    | 0.047 | ↓ 0.000 | 0.000 |
| Hong Kong       | 2.286    | 2.225 | ↑ 0.061 | 0.028 |
| Singapore       | 2.585    | 2.575 | ↑ 0.009 | 0.004 |
| Thailand        | 2.541    | 2.531 | ↑ 0.009 | 0.004 |
| India           | 7.977    | 7.913 | ↑ 0.065 | 0.008 |
| Indonesia (USD) | 4.480    | 4.460 | ↑ 0.020 | 0.004 |
| Indonesia       | 7.225    | 7.151 | ↑ 0.073 | 0.010 |
| Malaysia        | 4.196    | 4.189 | ↑ 0.007 | 0.002 |
| China           | 3.670    | 3.665 | ↑ 0.005 | 0.001 |

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

| Tenor | Rating |        |        |        | Govt Bond Yield (%) |
|-------|--------|--------|--------|--------|---------------------|
|       | AAA    | AA     | A      | BBB    |                     |
| 1     | 151.84 | 199.23 | 310.10 | 417.07 | 6.588               |
| 2     | 152.86 | 203.25 | 317.64 | 451.93 | 6.816               |
| 3     | 152.89 | 208.41 | 315.50 | 484.58 | 6.964               |
| 4     | 153.65 | 218.05 | 314.14 | 511.79 | 6.976               |
| 5     | 155.35 | 227.53 | 315.92 | 533.89 | 6.949               |
| 6     | 157.69 | 233.59 | 320.34 | 552.29 | 7.206               |
| 7     | 160.30 | 235.43 | 326.21 | 568.44 | 7.252               |
| 8     | 162.88 | 233.70 | 332.45 | 583.39 | 7.304               |
| 9     | 165.24 | 229.59 | 338.36 | 597.78 | 7.308               |
| 10    | 167.28 | 224.29 | 343.55 | 611.91 | 7.261               |

### Perdagangan Project Based Sukuk

| Securities | High   | Low    | Last   | Vol    | Freq |
|------------|--------|--------|--------|--------|------|
| PBS004     | 97.00  | 95.69  | 97.00  | 200.00 | 4    |
| PBS013     | 99.50  | 99.40  | 99.47  | 160.00 | 5    |
| PBS003     | 98.82  | 95.37  | 95.39  | 152.00 | 4    |
| PBS006     | 104.00 | 104.00 | 104.00 | 140.00 | 1    |
| PBS012     | 108.60 | 107.56 | 108.60 | 27.00  | 8    |

### Harga Surat Utang Negara

Data per 7-Jun-18

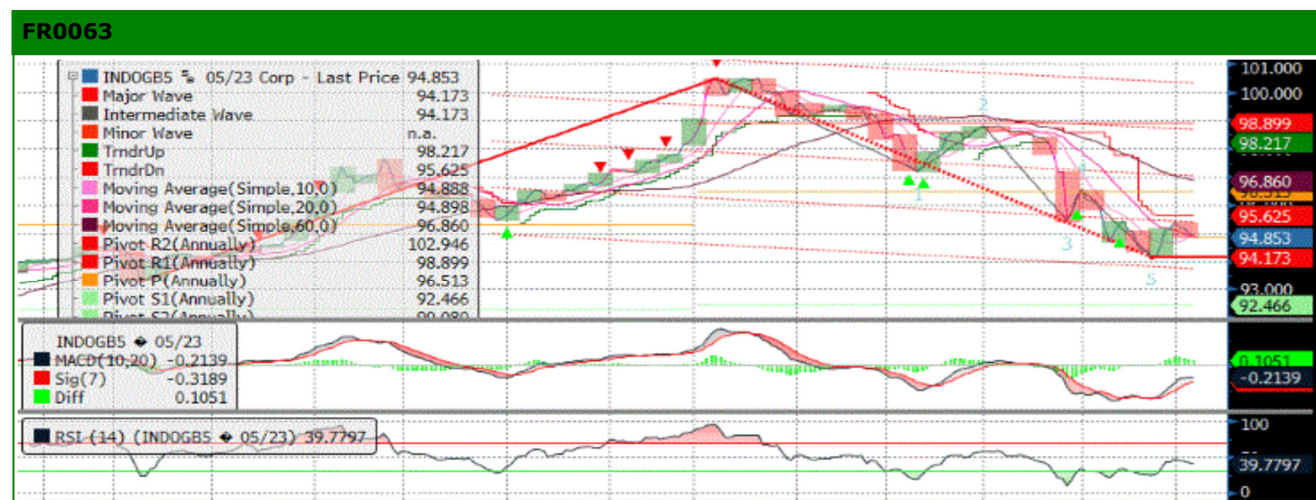
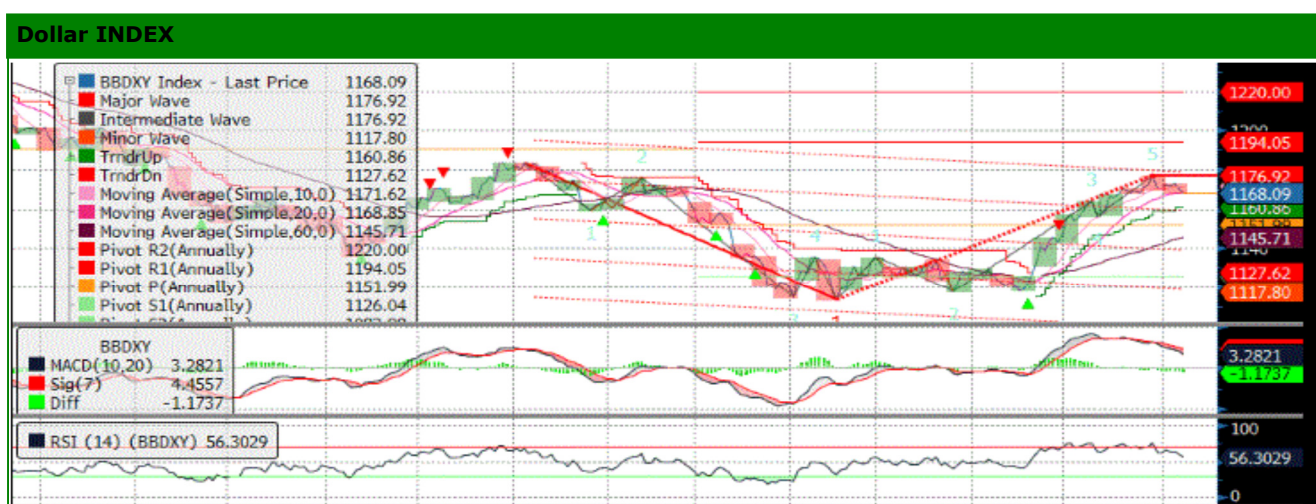
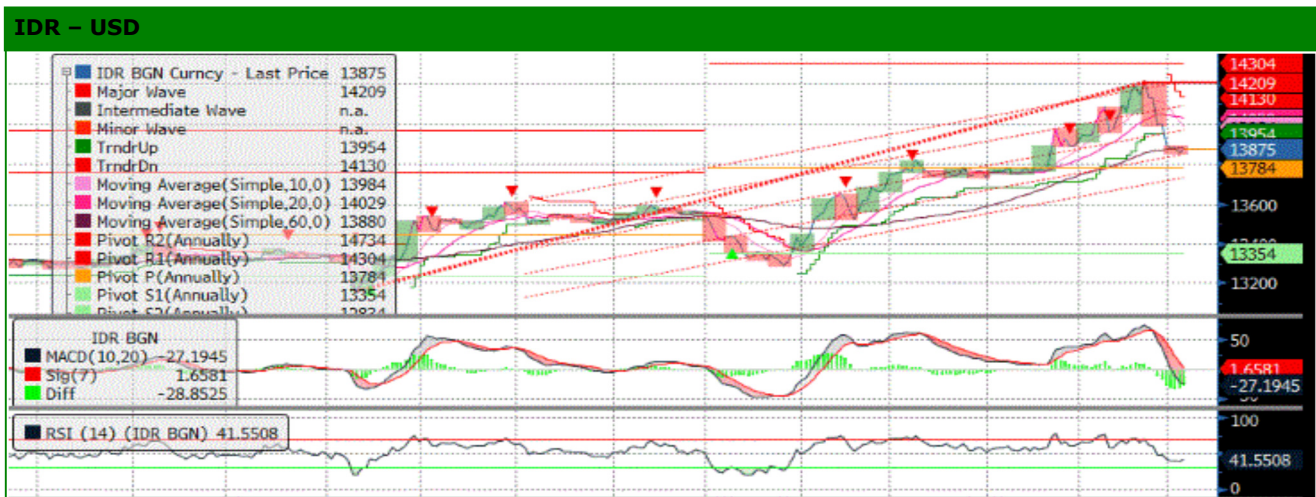
| Series | Coupon | Maturity  | TTM   | Price  | 1D     | Spread (bps) | YTM    | 1D YTM | YTM Spread (bps) | Duration | Mod Duration |
|--------|--------|-----------|-------|--------|--------|--------------|--------|--------|------------------|----------|--------------|
| FR32   | 15.000 | 15-Jul-18 | 0.10  | 101.18 | 101.21 | ↓ (2.90)     | 3.527% | 3.269% | ↑ 25.88          | 0.105    | 0.103        |
| FR38   | 11.600 | 15-Aug-18 | 0.19  | 101.29 | 101.29 | ↑ 0.00       | 4.607% | 4.607% | ↑ -              | 0.191    | 0.186        |
| FR48   | 9.000  | 15-Sep-18 | 0.27  | 101.00 | 101.02 | ↓ (2.10)     | 5.166% | 5.090% | ↑ 7.60           | 0.272    | 0.265        |
| FR69   | 7.875  | 15-Apr-19 | 0.85  | 101.28 | 101.30 | ↓ (1.60)     | 6.299% | 6.280% | ↑ 1.93           | 0.836    | 0.811        |
| FR36   | 11.500 | 15-Sep-19 | 1.27  | 105.90 | 106.10 | ↓ (19.70)    | 6.568% | 6.412% | ↑ 15.68          | 1.194    | 1.156        |
| FR31   | 11.000 | 15-Nov-20 | 2.44  | 109.44 | 109.58 | ↓ (14.70)    | 6.733% | 6.670% | ↑ 6.26           | 2.203    | 2.131        |
| FR34   | 12.800 | 15-Jun-21 | 3.02  | 116.03 | 116.06 | ↓ (2.90)     | 6.837% | 6.828% | ↑ 0.98           | 2.502    | 2.419        |
| FR53   | 8.250  | 15-Jul-21 | 3.10  | 103.81 | 103.93 | ↓ (12.20)    | 6.863% | 6.819% | ↑ 4.32           | 2.725    | 2.634        |
| FR61   | 7.000  | 15-May-22 | 3.94  | 100.33 | 100.47 | ↓ (14.10)    | 6.902% | 6.860% | ↑ 4.14           | 3.496    | 3.379        |
| FR35   | 12.900 | 15-Jun-22 | 4.02  | 120.48 | 120.48 | ↑ 0.05       | 6.973% | 6.973% | ↓ (0.01)         | 3.175    | 3.068        |
| FR43   | 10.250 | 15-Jul-22 | 4.10  | 111.95 | 111.96 | ↓ (1.70)     | 6.858% | 6.853% | ↑ 0.45           | 3.373    | 3.262        |
| FR63   | 5.625  | 15-May-23 | 4.94  | 94.85  | 95.04  | ↓ (18.30)    | 6.871% | 6.825% | ↑ 4.57           | 4.346    | 4.202        |
| FR46   | 9.500  | 15-Jul-23 | 5.10  | 110.13 | 110.32 | ↓ (18.80)    | 7.097% | 7.055% | ↑ 4.19           | 4.076    | 3.936        |
| FR39   | 11.750 | 15-Aug-23 | 5.19  | 119.70 | 119.92 | ↓ (22.00)    | 7.136% | 7.090% | ↑ 4.59           | 4.023    | 3.884        |
| FR70   | 8.375  | 15-Mar-24 | 5.77  | 105.74 | 105.92 | ↓ (17.90)    | 7.141% | 7.104% | ↑ 3.70           | 4.646    | 4.486        |
| FR44   | 10.000 | 15-Sep-24 | 6.27  | 114.05 | 114.30 | ↓ (24.80)    | 7.174% | 7.129% | ↑ 4.58           | 4.819    | 4.652        |
| FR40   | 11.000 | 15-Sep-25 | 7.27  | 121.16 | 121.13 | ↑ 2.50       | 7.207% | 7.211% | ↓ (0.40)         | 5.293    | 5.109        |
| FR56   | 8.375  | 15-Sep-26 | 8.27  | 106.91 | 107.14 | ↓ (23.00)    | 7.247% | 7.211% | ↑ 3.58           | 6.104    | 5.890        |
| FR37   | 12.000 | 15-Sep-26 | 8.27  | 129.04 | 129.30 | ↓ (26.70)    | 7.264% | 7.228% | ↑ 3.67           | 5.707    | 5.507        |
| FR59   | 7.000  | 15-May-27 | 8.94  | 98.37  | 98.74  | ↓ (37.80)    | 7.251% | 7.192% | ↑ 5.87           | 6.742    | 6.506        |
| FR42   | 10.250 | 15-Jul-27 | 9.10  | 120.10 | 120.10 | ↑ 0.00       | 7.200% | 7.200% | ↑ -              | 6.205    | 5.989        |
| FR47   | 10.000 | 15-Feb-28 | 9.69  | 117.41 | 117.06 | ↑ 34.80      | 7.443% | 7.489% | ↓ (4.60)         | 6.526    | 6.292        |
| FR64   | 6.125  | 15-May-28 | 9.94  | 92.31  | 92.78  | ↓ (47.60)    | 7.223% | 7.151% | ↑ 7.12           | 7.446    | 7.187        |
| FR71   | 9.000  | 15-Mar-29 | 10.77 | 111.12 | 111.39 | ↓ (27.00)    | 7.476% | 7.441% | ↑ 3.44           | 7.188    | 6.929        |
| FR52   | 10.500 | 15-Aug-30 | 12.19 | 121.70 | 122.06 | ↓ (36.00)    | 7.719% | 7.679% | ↑ 4.02           | 7.436    | 7.160        |
| FR73   | 8.750  | 15-May-31 | 12.94 | 108.37 | 108.91 | ↓ (54.30)    | 7.715% | 7.652% | ↑ 6.33           | 8.156    | 7.853        |
| FR54   | 9.500  | 15-Jul-31 | 13.10 | 114.14 | 114.27 | ↓ (13.00)    | 7.760% | 7.746% | ↑ 1.46           | 7.858    | 7.564        |
| FR58   | 8.250  | 15-Jun-32 | 14.02 | 104.20 | 104.24 | ↓ (4.10)     | 7.753% | 7.749% | ↑ 0.47           | 8.360    | 8.048        |
| FR74   | 7.500  | 15-Aug-32 | 14.19 | 98.31  | 98.50  | ↓ (18.80)    | 7.696% | 7.674% | ↑ 2.22           | 8.718    | 8.395        |
| FR65   | 6.625  | 15-May-33 | 14.94 | 91.27  | 91.61  | ↓ (33.80)    | 7.612% | 7.572% | ↑ 4.06           | 9.397    | 9.052        |
| FR68   | 8.375  | 15-Mar-34 | 15.77 | 105.44 | 105.47 | ↓ (3.10)     | 7.768% | 7.765% | ↑ 0.33           | 9.050    | 8.712        |
| FR72   | 8.250  | 15-May-36 | 17.94 | 103.60 | 104.32 | ↓ (72.40)    | 7.871% | 7.798% | ↑ 7.37           | 9.758    | 9.389        |
| FR45   | 9.750  | 15-May-37 | 18.94 | 117.75 | 116.40 | ↑ 135.00     | 7.923% | 8.047% | ↓ (12.38)        | 9.664    | 9.296        |
| FR75   | 7.500  | 15-May-38 | 19.94 | 98.47  | 98.88  | ↓ (40.90)    | 7.650% | 7.609% | ↑ 4.06           | 10.527   | 10.140       |
| FR50   | 10.500 | 15-Jul-38 | 20.10 | 125.75 | 123.65 | ↑ 210.00     | 7.918% | 8.096% | ↓ (17.86)        | 9.533    | 9.170        |
| FR57   | 9.500  | 15-May-41 | 22.94 | 116.17 | 116.07 | ↑ 10.20      | 7.955% | 7.964% | ↓ (0.87)         | 10.499   | 10.097       |
| FR62   | 6.375  | 15-Apr-42 | 23.86 | 83.19  | 83.20  | ↓ (0.60)     | 7.958% | 7.957% | ↑ 0.07           | 11.389   | 10.953       |
| FR67   | 8.750  | 15-Feb-44 | 25.69 | 109.57 | 109.67 | ↓ (9.90)     | 7.874% | 7.866% | ↑ 0.84           | 10.920   | 10.506       |
| FR76   | 7.375  | 15-May-48 | 29.94 | 93.17  | 96.00  | ↓ (283.00)   | 7.977% | 7.719% | ↑ 25.83          | 11.867   | 11.412       |

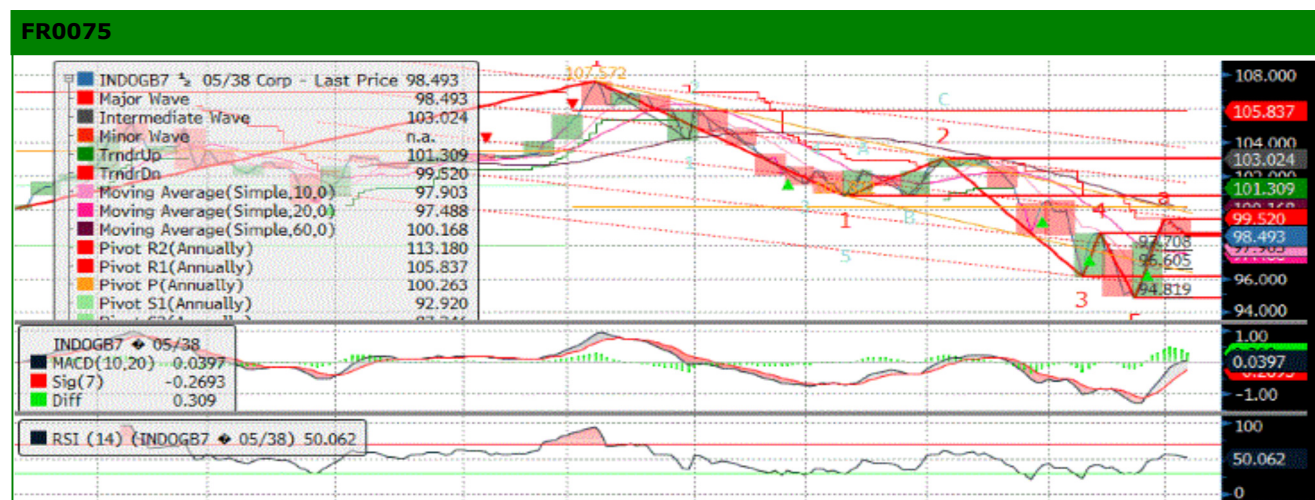
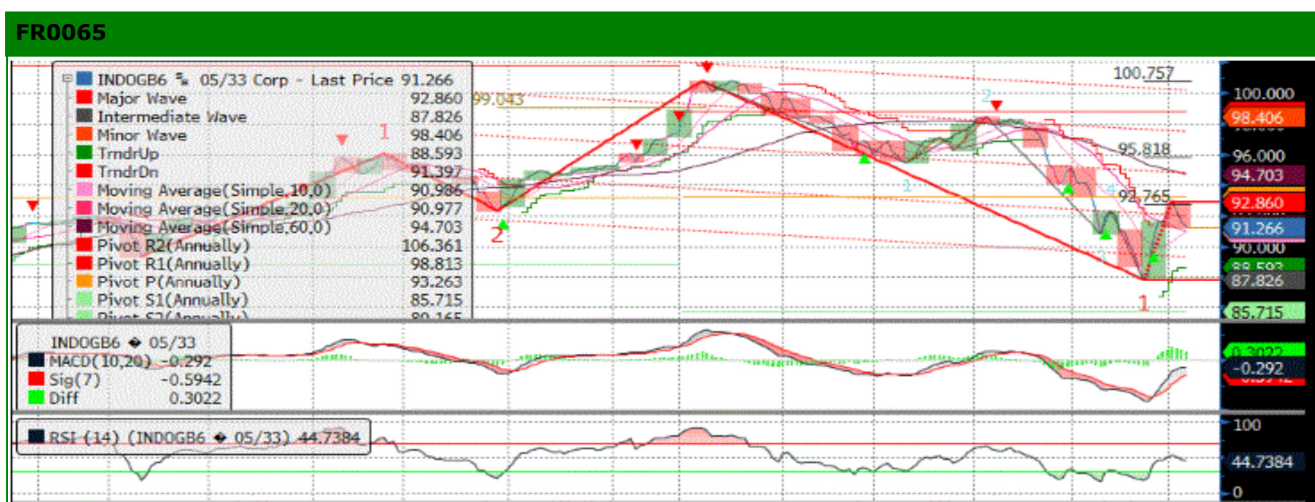
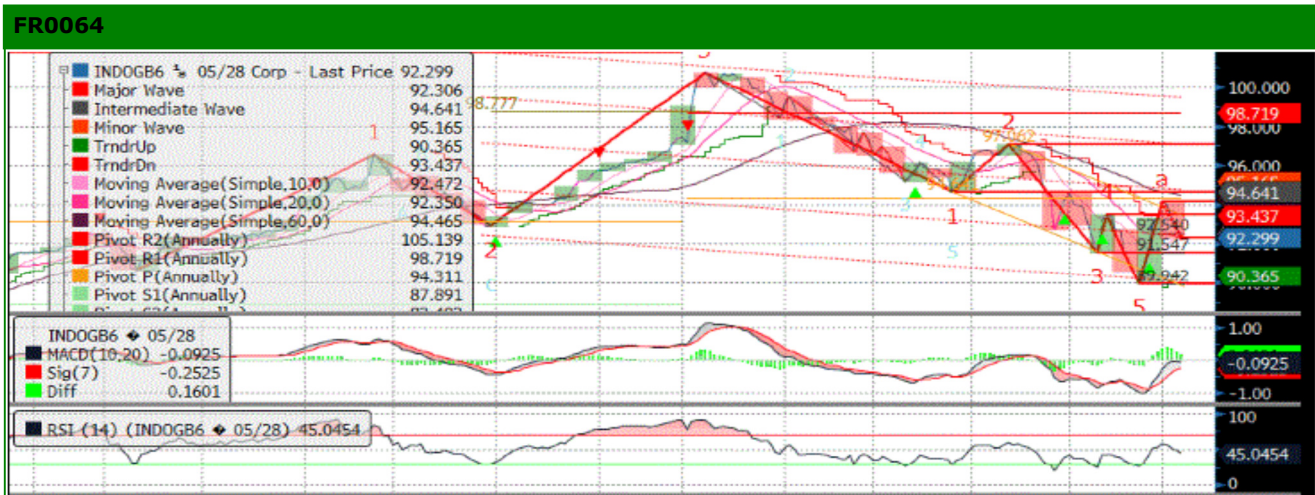
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

|                             | Dec'13 | Des'14   | Des'15   | Jun'16   | Sep'16   | Des'16   | Jul'17   | Okt'17   | Des'17   | Jan'18   | Apr'18   | May'18   | 06-Jun-18 |
|-----------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| BANK*                       | 335.43 | 375.55   | 350.07   | 361.54   | 368.63   | 399.46   | 551.33   | 601.44   | 491.61   | 544.59   | 544.49   | 456.47   | 403.00    |
| Institusi Pemerintah        | 44.44  | 41.63    | 148.91   | 150.13   | 158.66   | 134.25   | 32.59    | 46.20    | 141.83   | 58.16    | 136.68   | 207.09   | 262.57    |
| Bank Indonesia              | 44.44  | 41.63    | 148.91   | 150.13   | 158.66   | 134.25   | 32.59    | 46.20    | 141.83   | 58.16    | 136.68   | 207.09   | 262.57    |
| NON-BANK                    | 615.38 | 792.78   | 962.86   | 1,135.18 | 1,222.09 | 1,239.57 | 1,386.99 | 1,428.33 | 1,466.33 | 1,503.99 | 1,517.92 | 1,522.09 | 1,530.04  |
| Reksadana                   | 42.50  | 45.79    | 61.60    | 76.44    | 78.51    | 85.66    | 92.10    | 100.42   | 104.00   | 104.31   | 105.65   | 111.43   | 111.79    |
| Asuransi                    | 129.55 | 150.60   | 171.62   | 214.47   | 227.38   | 238.24   | 257.21   | 263.73   | 150.80   | 154.89   | 168.90   | 171.30   | 171.96    |
| Asing                       | 323.83 | 461.35   | 558.52   | 643.99   | 684.98   | 665.81   | 775.55   | 796.20   | 836.15   | 869.77   | 845.34   | 833.31   | 838.53    |
| - Pemerintah & Bank Sentral | 78.39  | 103.42   | 110.32   | 118.53   | 118.45   | 120.84   | 132.61   | 143.38   | 146.88   | 145.74   | 144.83   | 148.23   | 150.69    |
| Dana Pensiun                | 39.47  | 43.30    | 49.83    | 64.67    | 81.75    | 87.28    | 89.84    | 87.18    | 197.06   | 202.81   | 211.63   | 216.61   | 216.62    |
| Individual                  | 32.48  | 30.41    | 42.53    | 48.90    | 46.56    | 57.75    | 60.02    | 62.76    | 59.84    | 56.42    | 60.88    | 61.65    | 61.70     |
| Lain - lain                 | 47.56  | 61.32    | 78.76    | 86.72    | 102.90   | 104.84   | 112.29   | 118.05   | 117.48   | 115.79   | 125.52   | 127.28   | 129.44    |
| TOTAL                       | 995.25 | 1,209.96 | 1,461.85 | 1,646.85 | 1,749.38 | 1,773.28 | 1,970.91 | 2,075.97 | 2,099.77 | 2,106.74 | 2,199.08 | 2,185.65 | 2,195.61  |
| Asing Beli (Jual)           | 53.31  | 137.52   | 97.17    | 85.47    | 40.99    | -19.17   | 109.74   | 20.65    | 39.95    | 33.62    | -24.43   | -12.03   | 5.22      |





## MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

**Edwin J. Sebayang**  
 Head of Retail Research  
 Technical, Auto, Mining  
 edwin.sebayang@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52233

**I Made Adi Saputra**  
 Head of Fixed Income Research  
 imade.saputra@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52117

**Thendra Crisnanda**  
 Head of Institution Research  
 thendra.crisnanda@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52162

**Victoria Venny**  
 Telco, Infrastructure, Logistics  
 victoria.nawang@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52236

**Rheza Dewangga Nugraha**  
 Junior Analyst of Fixed Income  
 rheza.nugraha@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52294

**Gilang Anindito**  
 Property, Construction  
 gilang.dhiroboto@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52235

**Rr. Nurulita Harwaningrum**  
 Banking  
 roro.harwaningrum@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52237

**Krestanti Nugrahane**  
 Research Associate  
 krestanti.widhi@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52166

**Sukisnawati Puspitasari**  
 Research Associate  
 sukisnawati.sari@mncgroup.com  
 (021) 2980 3111 ext. 52307

### MNC Research Investment Ratings Guidance

**BUY** : Share price may exceed 10% over the next 12 months  
**HOLD** : Share price may fall within the range of +/- 10% of the next 12 months  
**SELL** : Share price may fall by more than 10% over the next 12 months  
**Not Rated** : Stock is not within regular research coverage

### PT MNC Sekuritas

MNC Financial Center Lt. 14 – 16  
 Jl. Kebon Sirih No. 21 - 27, Jakarta Pusat 10340  
 Telp : (021) 2980 3111  
 Fax : (021) 3983 6899  
 Call Center : 1500 899

#### Disclaimer

*This research report has been issued by PT MNC Sekuritas. It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Sekuritas has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Sekuritas 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 Sekuritas 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.*