



Ulasan Pasar

Stabilnya nilai tukar rupiah dorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara di tengah kenaikan imbal hasil surat utang global pada perdagangan di hari Senin, 31 Juli 2017.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 8 bps dengan rata-rata mengalami penurunan sebesar 1 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 2 - 3 bps dengan adanya kenaikan harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) yang mengalami perubahan terbatas kurang dari 1 bps dengan adanya perubahan harga terbatas sebesar 4 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung bergerak dengan mengalami penurunan berkisar antara 1 - 8 bps setelah didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 80 bps.

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang mengalami penurunan pada perdagangan kemarin didukung oleh stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah mata uang regional yang cenderung mengalami penguatan terhadap dollar Amerika. Namun investor terlihat tidak cukup aktif melakukan pembelian Surat Utang Negara di pasar sekunder sehingga mendorong terbatasnya penurunan imbal hasilnya.

Sehingga faktor tersebut mendorong terjadinya perubahan arah yang bervariasi pada imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan keseluruhan tenor pada perdagangan kemarin, bervariasinya perubahan imbal hasil seri acuan pada perdagangan kemarin terlihat terbatas untuk keseluruhan tenor dengan perubahan kurang dari 1 bps, untuk tenor 5 tahun, 10 tahun, dan 15 tahun masing-masing mengalami penurunan imbal hasil pada level 6,727%, 6,922% dan 7,363%. Sedangkan imbal hasil seri acuan dengan tenor 20 tahun terlihat mengalami kenaikan terbatas di level 7,609%.

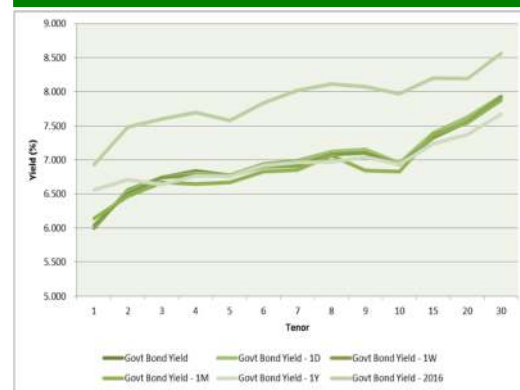
Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, tingkat imbal hasilnya masih terlihat mengalami penurunan di tengah kenaikan imbal hasil surat utang global. Imbal hasil dari INDO-47 mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 4,584% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 15 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-37 mengalami kenaikan sebesar 3 bps masing-masing di level 2,179% dan 4,561% setelah mengalami kenaikan harga masing-masing sebesar 4,5 bps dan 25 bps. Adapun untuk INDO-27 mengalami penurunan sebesar 3 bps di level 3,689% dengan didorong kenaikan harga sebesar 25 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih cukup besar, senilai Rp8,84 triliun dari 41 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,75 triliun. Obligasi Negara seri FR0061 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,81 triliun dari 47 kali transaksi di harga rata-rata 101,18% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0072 senilai Rp1,08 triliun dari 62 kali transaksi di harga rata-rata 107,29%.

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp753,91 miliar dari 29 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II PNM Tahap I Tahun 2017 Seri A (PNMP02ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp120 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata-rata 100,02% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi I Oto Multiartha Tahun 2017 Seri B (OTMA01B) senilai Rp84 miliar dari 1 kali transaksi di harga 100,10%.

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
FR0061	101.50	100.91	101.15	1816.34	47
FR0072	109.29	104.70	107.90	1082.01	62
FR0053	105.35	104.00	104.99	1034.25	19
FR0056	108.40	108.15	108.30	743.79	9
FR0059	103.35	99.00	100.60	606.98	31
FR0068	108.30	106.00	106.50	591.59	41
FR0069	102.35	102.05	102.21	395.48	12
FR0070	107.98	106.40	107.60	352.96	12
FR0073	115.50	111.61	111.64	349.13	23
FR0074	104.25	100.50	101.20	249.84	43

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
PNMP02ACN1	idA	100.02	100.02	100.02	120.00	3
OTMA01B	idAA+	100.10	100.10	100.10	84.00	1
AKRA01ACN1	idAA-	100.00	100.00	100.00	80.00	1
ADMFO3BCN5	idAAA	100.20	100.20	100.20	60.00	2
SMGR01CN1	idAA+	102.35	102.00	102.35	60.00	6
TUFI03ACN2	idAA+	101.03	101.00	101.03	60.00	2
AMRT02CN1	AA-(idn)	100.05	100.05	100.05	50.00	1
ISAT02ECN1	idAAA	102.10	101.90	102.10	48.00	5
ADMFO3ACN1	idAAA	102.50	102.50	102.50	40.00	2
SMADMFO2BCN3	idAAA(sy)	100.00	100.00	100.00	40.00	1

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup dengan mengalami pelemahan terbatas sebesar 2,00 pts (0,01%) pada level 13325,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami pergerakan yang berfluktuasi pada kisaran 13318,00 hingga 13329,00 per dollar Amerika. Pelemahan terbatas nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang juga didapati pada mata uang Dollar Hong Kong (HKD) terjadi di tengah mata uang regional yang mengalami penguatan terhadap dollar Amerika. Mata uang Baht Thailand (THB) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Taiwan (TWD) dan Won Korea Selatan (KRW) ditengah menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia.

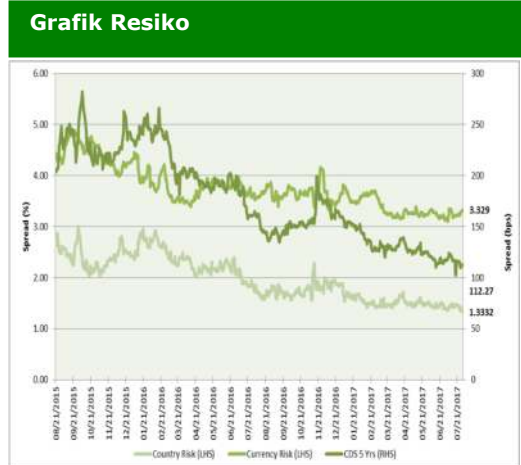
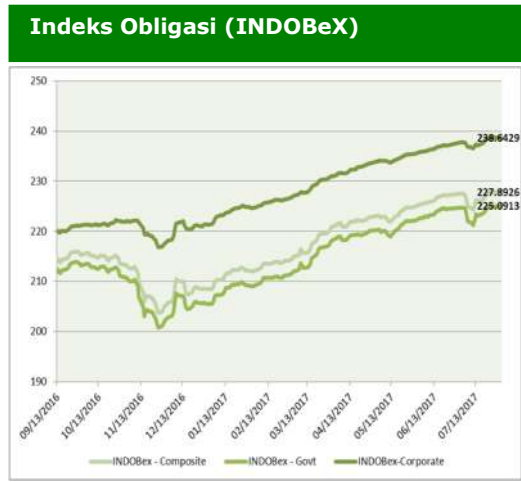
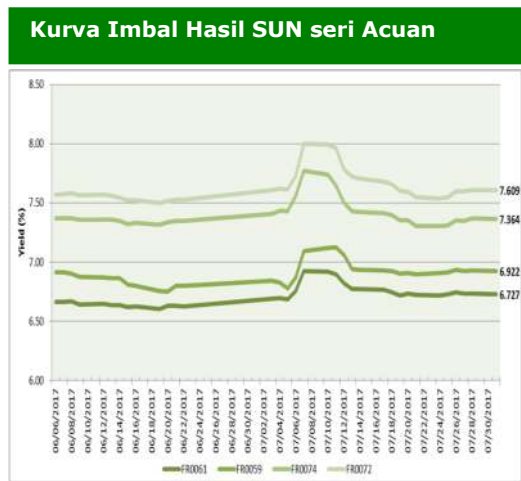
Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga SUN akan cenderung bergerak terbatas jelang lelang penjualan Sukuk Negara pada hari ini dimana Kementerian Keuangan akan melaksanakan lelang penjualan Sukuk Negara (Surat Berharga Syariah Negara/SBSN) dengan target penerbitan senilai Rp6 triliun dari lima Sukuk Negara yang ditawarkan kepada investor. Pada lelang sebelumnya, pemerintah meraup dana senilai Rp7,12 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp15,38 triliun. Adapun pelaku pasar yang akan mencermati beberapa data ekonomi dari dalam negeri yang akan disampaikan pada hari ini diantaranya adalah data indeks manufaktur dan data inflasi di bulan Juli yang diperkirakan oleh analis ekonomi akan mengalami penurunan. Adapun data ekonomi global yang dinantikan pada hari ini adalah indeks manufaktur Amerika; serta personal income dan outlay.

Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,296% mengalami kenaikan dari posisi penutupan sebelumnya di level 2,287%. Imbal hasil surat utang Jerman (Bund) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan mengalami kenaikan di level 0,545%, sedangkan imbal hasil surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun terlihat mengalami penurunan terbatas di 1,229%. Kondisi tersebut kami perkirakan akan kembali membuka peluang terjadinya koreksi harga terhadap Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi sehingga dalam jangka pendek harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak mendatar (*sideways*).

Rekomendasi

Dengan demikian, kami masih menyarankan kepada investor untuk melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara dengan pilihan masih pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek hingga menengah seperti seri FR0036, FR0031, FR0034, FR0069, ORI013, FR0053, FR0052, FR0057 dan FR0067.



Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara seri SPN-S 02022018 (new issuance), PBS011 (reopening), PBS012 (reopening), PBS013 (reopening), dan PBS014 (reopening) pada hari Selasa tanggal 1 Agustus 2017.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 1 Agustus 2017. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara - Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2017. Target penerbitan adalah senilai Rp6 triliun dengan seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 02022018 (new issuance)	PBS013 (reopening)	PBS014 (reopening)	PBS011 (reopening)	PBS012 (reopening)
Tanggal Jatuh Tempo	2 Februari 2018	15 Mei 2019	15 Mei 2021	15 Agustus 2023	15 November 2031
Imbalan	Diskonto	6,25000%	6,50000%	8,75000%	8,87500%

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp10—15 triliun dengan jumlah penawaran terbesar akan didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 02022018 serta pada PBS013. Berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 02022018 berkisar antara 5,46875 - 5,56250;

Project Based Sukuk seri PBS0013 berkisar antara 6,68750 - 6,78125;

Project Based Sukuk seri PBS0014 berkisar antara 7,06250 - 7,15625;

Project Based Sukuk seri PBS0011 berkisar antara 7,21875 - 7,31250; dan

Project Based Sukuk seri PBS0012 berkisar antara 7,71875 - 7,81250.

Lelang akan dibuka pada hari Selasa tanggal 1 Agustus 2017 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Adapun setelmen akan dilaksanakan pada hari Kamis, tanggal 3 Agustus 2017 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2). Pada kuartal III 2017, pemerintah menargetkan penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp147,5 triliun. Pada lelang sebelumnya, pemerintah meraup dana senilai Rp7,12 triliun dari jumlah penawaran yang masuk senilai Rp15,38 triliun.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.290	2.290	↓ 0.000	0.000
UK	1.207	1.214	↓ -0.007	-0.006
Germany	0.551	0.540	↑ 0.011	0.021
Japan	0.075	0.071	↑ 0.004	0.056
South Korea	2.229	2.233	↓ -0.004	-0.002
Singapore	2.083	2.084	↓ -0.001	0.000
Thailand	2.431	2.456	↓ -0.026	-0.010
India	6.461	6.461	↑ 0.000	0.000
Indonesia (USD)	3.622	3.673	↓ -0.051	-0.014
Indonesia	6.922	6.927	↓ -0.004	-0.001
Malaysia	3.994	3.982	↑ 0.012	0.003
China	3.624	3.601	↑ 0.023	0.006

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	156.71	203.93	312.20	438.05	6.001
2	161.92	209.53	321.54	475.39	6.561
3	162.33	213.31	319.66	499.52	6.741
4	161.52	219.66	317.97	518.20	6.836
5	161.66	226.01	319.73	535.22	6.775
6	163.11	230.11	324.41	551.88	6.937
7	165.34	231.16	330.38	568.26	6.984
8	167.58	229.37	336.15	584.00	7.121
9	169.28	225.40	340.78	598.71	7.149
10	170.10	220.00	343.82	612.11	6.951

Harga Surat Utang Negara

Data per 31-Jul-17

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR66	5.250	15-May-18	0.79	99.58	99.55	↑	2.20	5.794%	5.823%	↓	(2.89)	0.778	0.756
FR32	15.000	15-Jul-18	0.96	108.68	108.54	↑	13.90	5.554%	5.695%	↓	(14.17)	0.923	0.898
FR38	11.600	15-Aug-18	1.04	105.98	105.80	↑	17.50	5.607%	5.775%	↓	(16.79)	0.964	0.938
FR48	9.000	15-Sep-18	1.13	103.50	103.37	↑	13.20	5.732%	5.852%	↓	(11.96)	1.063	1.033
FR69	7.875	15-Apr-19	1.71	102.28	102.29	↓	(0.50)	6.433%	6.430%	↑	0.31	1.598	1.549
FR36	11.500	15-Sep-19	2.13	109.63	109.65	↓	(2.50)	6.565%	6.553%	↑	1.20	1.883	1.823
FR31	11.000	15-Nov-20	3.29	112.52	112.55	↓	(2.20)	6.690%	6.683%	↑	0.70	2.823	2.732
FR34	12.800	15-Jun-21	3.87	120.26	120.33	↓	(7.10)	6.762%	6.743%	↑	1.88	3.202	3.097
FR53	8.250	15-Jul-21	3.96	105.25	105.18	↑	7.50	6.715%	6.737%	↓	(2.12)	3.459	3.347
FR61	7.000	15-May-22	4.79	101.09	101.06	↑	2.70	6.727%	6.733%	↓	(0.66)	4.099	3.966
FR35	12.900	15-Jun-22	4.87	124.98	125.10	↓	(12.70)	6.791%	6.764%	↑	2.69	3.849	3.722
FR43	10.250	15-Jul-22	4.96	114.15	114.50	↓	(34.70)	6.835%	6.758%	↑	7.69	4.062	3.928
FR63	5.625	15-May-23	5.79	94.09	94.08	↑	1.10	6.877%	6.879%	↓	(0.24)	4.934	4.770
FR46	9.500	15-Jul-23	5.96	112.60	113.24	↓	(63.70)	6.884%	6.762%	↑	12.23	4.750	4.592
FR39	11.750	15-Aug-23	6.04	123.78	124.41	↓	(63.10)	6.873%	6.761%	↑	11.27	4.471	4.323
FR70	8.375	15-Mar-24	6.62	107.50	107.54	↓	(3.70)	6.941%	6.934%	↑	0.67	5.127	4.955
FR44	10.000	15-Sep-24	7.13	116.85	117.91	↓	(105.90)	6.958%	6.786%	↑	17.20	5.252	5.075
FR40	11.000	15-Sep-25	8.13	123.94	123.96	↓	(1.90)	7.073%	7.070%	↑	0.27	5.670	5.476
FR56	8.375	15-Sep-26	9.13	108.35	108.33	↑	1.30	7.114%	7.116%	↓	(0.19)	6.484	6.261
FR37	12.000	15-Sep-26	9.13	132.15	133.67	↓	(151.90)	7.142%	6.952%	↑	18.92	6.040	5.832
FR59	7.000	15-May-27	9.79	100.53	100.50	↑	3.10	6.922%	6.927%	↓	(0.44)	7.154	6.915
FR42	10.250	15-Jul-27	9.96	121.45	121.85	↓	(39.60)	7.195%	7.145%	↑	4.95	6.788	6.552
FR47	10.000	15-Feb-28	10.54	119.88	121.16	↓	(128.40)	7.268%	7.112%	↑	15.53	6.837	6.597
FR64	6.125	15-May-28	10.79	92.09	92.05	↑	3.70	7.190%	7.195%	↓	(0.53)	7.813	7.541
FR71	9.000	15-Mar-29	11.62	113.38	113.38	↓	(0.90)	7.274%	7.273%	↑	0.11	7.491	7.229
FR52	10.500	15-Aug-30	13.04	125.36	125.42	↓	(6.90)	7.430%	7.423%	↑	0.71	7.704	7.428
FR73	8.750	15-May-31	13.79	112.25	111.40	↑	85.00	7.322%	7.414%	↓	(9.18)	8.457	8.158
FR54	9.500	15-Jul-31	13.96	118.08	117.50	↑	57.30	7.400%	7.460%	↓	(5.94)	8.464	8.162
FR58	8.250	15-Jun-32	14.87	107.35	106.89	↑	46.50	7.424%	7.474%	↓	(4.98)	8.965	8.644
FR74	7.500	15-Aug-32	15.04	101.22	101.20	↑	2.50	7.363%	7.366%	↓	(0.28)	8.996	8.676
FR65	6.625	15-May-33	15.79	91.62	91.52	↑	9.40	7.540%	7.551%	↓	(1.09)	9.604	9.255
FR68	8.375	15-Mar-34	16.62	107.61	107.48	↑	13.60	7.561%	7.575%	↓	(1.38)	9.261	8.924
FR72	8.250	15-May-36	18.79	106.34	106.37	↓	(3.10)	7.609%	7.606%	↑	0.30	9.966	9.601
FR45	9.750	15-May-37	19.79	121.83	119.04	↑	278.50	7.598%	7.838%	↓	(24.02)	9.886	9.524
FR50	10.500	15-Jul-38	20.96	129.85	126.54	↑	331.20	7.624%	7.890%	↓	(26.57)	10.127	9.756
FR57	9.500	15-May-41	23.79	118.00	117.33	↑	67.20	7.820%	7.875%	↓	(5.51)	10.600	10.202
FR62	6.375	15-Apr-42	24.71	85.30	81.94	↑	335.80	7.714%	8.071%	↓	(35.72)	11.558	11.129
FR67	8.750	15-Feb-44	26.54	109.54	109.64	↓	(10.00)	7.887%	7.878%	↑	0.84	10.897	10.484

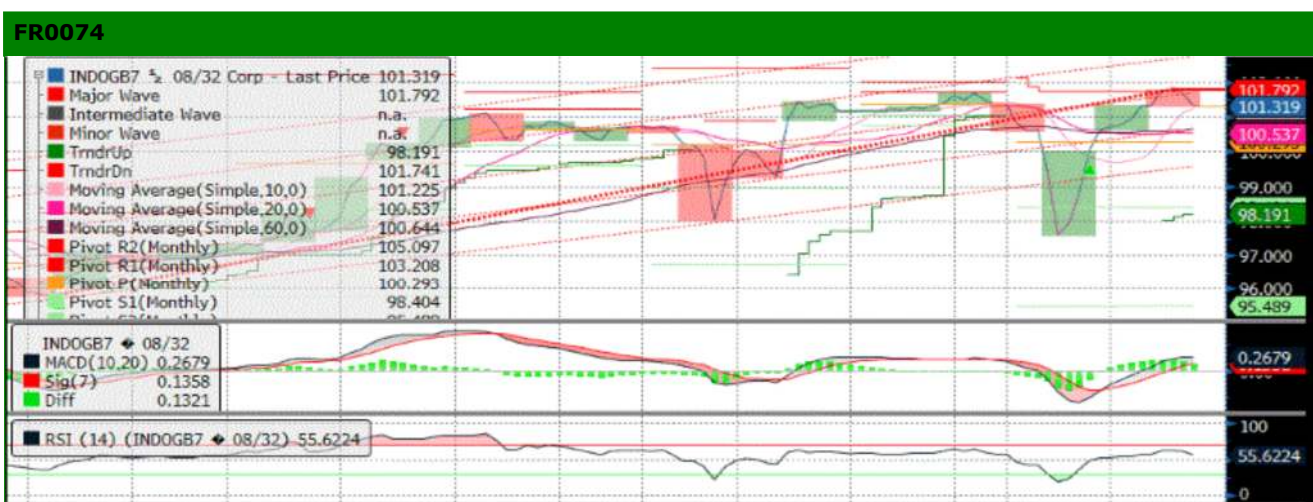
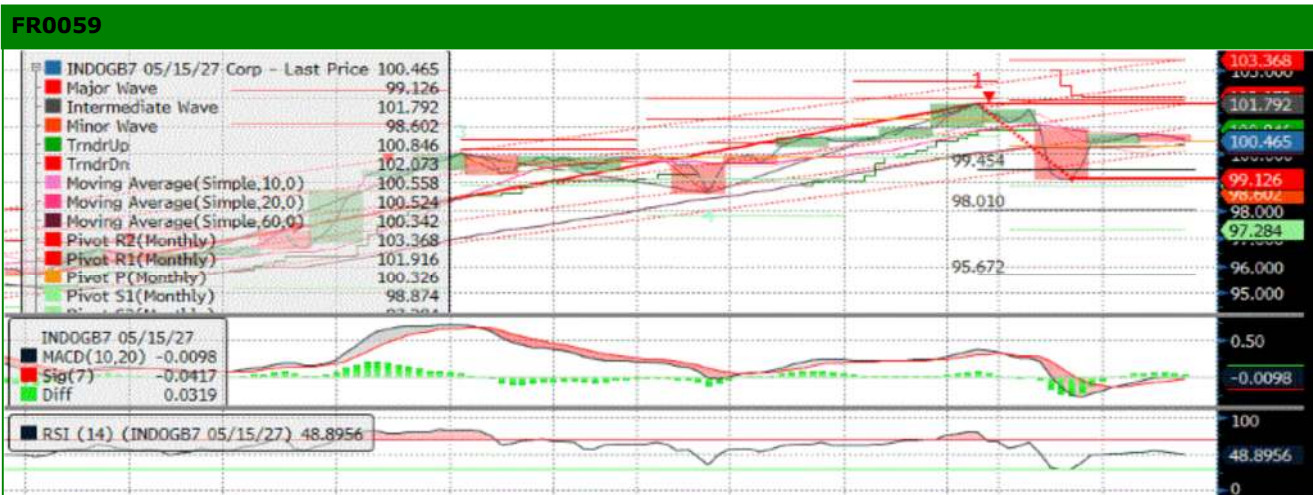
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Jan'16	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Mei'17	Jun'17	28-Jul-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	442.76	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	479.02	399.19	549.67
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	63.46	175.89	35.08
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	63.46	175.89	35.08
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	985.99	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,360.09	1,377.15	1,386.16
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.51	91.56	92.14
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	252.77	254.21	257.24
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	756.15	770.55	774.43
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	110.98	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	132.37	131.94	132.68
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	88.90	89.11	90.05
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	61.55	60.49	60.05
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	110.21	111.23	112.24
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,485.16	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,931.53	1,931.53	1,970.91
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	19.80	27.76	37.91	40.99	-19.17	19.70	70.64	14.4	3.88





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

Yosua Zisokhi
 Plantation, Cement, Poultry, Cigarette
 yosua.zisokhi@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52234

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.