



Ulasan Pasar

Berlanjutnya akumulasi pembelian Surat Utang Negara di tengah membaiknya persepsi resiko serta stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika menjadi katalis positif bagi perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu,

Imbal hasil Surat Utang Negara bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan, berkisar antara 1 - 4 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 1 bps dimana penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor di atas 7 tahun. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 14 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 10 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang juga mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 30 bps. Pergerakan harga Surat Utang Negara yang mengalami kenaikan pada perdagangan di akhir pekan kemarin didukung oleh masih berlanjutnya aksi pembelian oleh investor di tengah membaiknya persepsi resiko Surat Utang Indonesia. Angka CDS 5 tahun yang mencerminkan persepsi resiko pada perdagangan di hari Rabu berada pada kisaran 125 bps, terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan perdagangan di hari Selasa. Selain itu, stabilnya nilai tukar rupiah pasca presiden Amerika menurunkan tingkat pajak juga menjadi katalis positif bagi pasar Surat Utang Negara. Investor juga terlihat aktif melakukan perdagangan yang tecermin pada tingginya volume perdagangan yang dilaporkan.

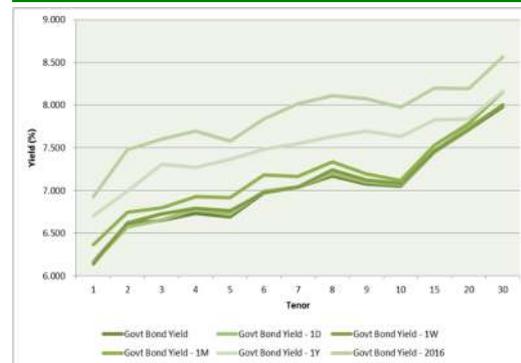
Dengan adanya kenaikan harga tersebut, maka telah mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 1 bps di level 7,422% untuk tenor 15 tahun, sebesar 2 bps di level 7,013% untuk tenor 10 tahun, sebesar 3 bps di level 6,642% dan 7,682% masing - masing untuk tenor 5 dan 20 tahun.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, tingkat imbal hasilnya bergerak terbatas cenderung mengalami kenaikan seiring dengan kenaikan imbal hasil dari US Treasury pada perdagangan di hari Selasa. Imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika tersebut bergerak dengan mengalami kenaikan yang terjadi pada sebagian besar seri Surat Utang Negara. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-47 ditutup naik sebesar 1 bps masing - masing di level 2,480% dan 4,772% setelah mengalami koreksi harga terbatas sebesar 2 bps untuk INDO-20 dan 13 bps untuk INDO-47. Sementara itu imbal hasil dari INDO-27 mengalami ditutup di level 3,810% tidak banyak mengalami perubahan dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp16,19 triliun dari 46 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp5,93 triliun. Obligasi Negara seri FR0059 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,77 triliun dari 118 kali transaksi di harga rata - rata 102,95% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0072 senilai Rp2,04 triliun dari 107 kali transaksi di harga rata - rata 105,62%.

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
FR0059	110.70	98.28	99.90	2777.25	118
FR0072	108.35	103.00	105.51	2046.30	107
FR0071	112.30	108.50	108.50	1073.86	11
FR0031	113.50	113.40	113.50	804.00	5
FR0067	109.28	108.15	108.72	646.22	12
SPNS08082017	98.60	98.49	98.49	640.74	3
FR0074	104.00	98.75	100.40	589.89	79
FR0073	110.70	110.60	110.70	582.90	9
FR0069	102.70	102.55	102.63	574.00	7
SR009	101.30	99.25	100.30	559.48	44

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA03BCN1	idAAA	100.00	99.90	100.00	133.00	10
FIFA03ACN1	idAAA	99.92	99.92	99.92	100.00	2
MAYA03SB	idBBB+	100.00	97.80	98.50	89.00	21
SMADMFO2BCN3	idAAA(sy)	100.06	100.05	100.06	80.00	3
TPIA01A	idA+	102.25	101.60	101.60	59.50	8
SANFO2BCN2	idAA-	100.10	100.05	100.10	56.00	2
BCAFO2BCN2	idAAA	100.70	100.45	100.68	50.00	5
FIFA02BCN1	idAAA	101.95	101.95	101.95	50.00	3
BVIC04	idA-	99.15	98.50	99.15	40.00	4
WOMFO2BCN1	AA(idn)	100.90	100.80	100.85	40.00	4

Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dileporkan senilai Rp1,03 triliun dari 45 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan kemarin. Obligasi Berkelanjutan III FIF Tahap I Tahun 2017 Seri B (FIFA03BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp133,0 miliar dari 10 kali transaksi di harga rata - rata 99,96% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III FIF Tahap I Tahun 2017 Seri A (FIFA03ACN1) senilai Rp100,0 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 99,92%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap Dollar Amerika ditutup pada level 13284,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan terbatas sebesar 26,00 pts setelah bergerak bervariasi pada kisaran 13273,00 hingga 13306,00 per dollar Amerika sepanjang sesi perdagangan. Penguatan terbatas nilai tukar rupiah tersebut terjadi di tengah bervariasinya arah pergerakan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika. Ringgit Malaysia (MYR) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Rupee India (INR) dan Dollar Taiwan (TWD). Sementara itu mata uang Baht Thailand (THB) dan Peso Philippina (PHP) terlihat mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin.

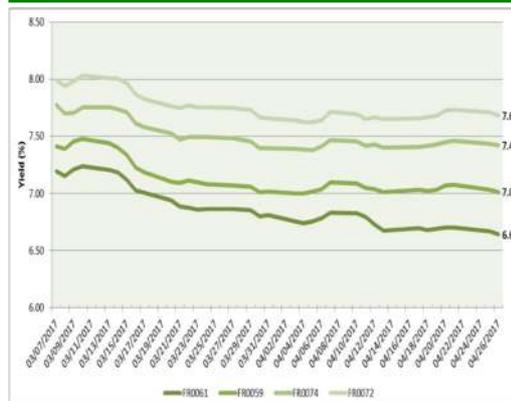
Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara berpotensi mengalami penurunan seiring dengan naiknya imbal hasil dari US Treasury serta secara teknikal pergerakan harga Surat Utang Negara berada pada area jenuh beli (overbought), sehingga kami perkirakan pergerakan harga akan terbatas.

Adapun dari pergerakan imbal hasil surat utang global, imbal hasil dari US Treasury pada hari Selasa ditutup naik, dimana untuk tenor 10 tahun naik di level 2,33% dan tenor 30 tahun naik di level 2,98% di tengah pelaku pasar yang menantikan dirilisnya beberapa data ekonomi. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun juga ditutup dengan penurunan masing - masing di level 0,38% dan 1,09% setelah sempat mengalami kenaikan hingga di level 0,468% dan 1,270%. Naiknya imbal hasil dari surat utang global tersebut kami perkirakan juga akan membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika pada perdagangan hari ini.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara untuk melakukan strategi trading. Beberapa seri Surat Utang Negara yang kami perkirakan rawan terjadinya aksi ambil untung adalah sebagai berikut FR0028, FR0032, FR0061, FR0063, FR0046, FR0070 dan FR0056. Adapun seri - seri yang masih cukup menarik untuk diakumulasi adalah FR0031, FR0036, FR0069 untuk tenor pendek.

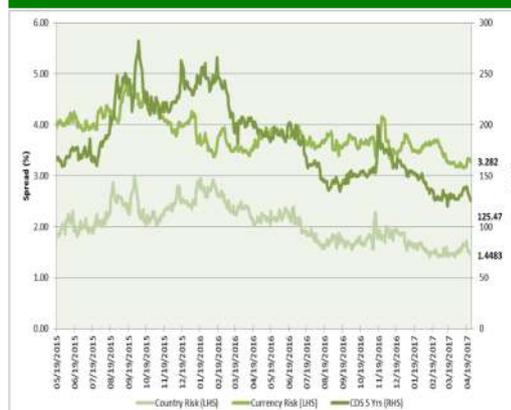
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBex)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Pencatatan Obligasi Berkelanjutan III Federal International Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap I Tahun 2017.

Pada hari, Kamis 27 Maret 2017, Obligasi Berkelanjutan III Federal International Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap I Tahun 2017 yang diterbitkan oleh PT Federal International Finance mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia.

Obligasi Berkelanjutan III Federal International Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap I Tahun 2017 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp3.500.000.000.000,- terdiri dari dua seri yaitu :

- Seri A (FIFA03ACN1) dengan nilai nominal Rp1.424.000.000.000,- berjangka waktu 370 Hari Kalender.
- Seri B (FIFA03BCN1) dengan nilai nominal Rp2.076.000.000.000,- berjangka waktu 36 Bulan.

Hasil pemeringkatan dari PT Fitch Ratings Indonesia untuk Obligasi ini adalah "AAA(idn)" (Triple A) sedangkan PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) untuk obligasi ini adalah idAAA (Triple A).

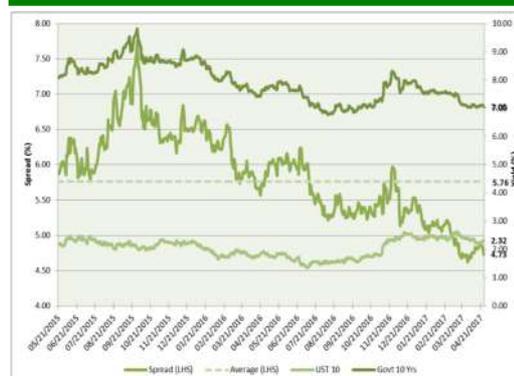
Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 323 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp328,09 Triliun dan USD67,5 juta, diterbitkan oleh 108 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 94 seri dengan nilai nominal Rp1.890,59 Triliun dan USD1.240 juta .

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.321	2.333	↓ -0.013	-0.005
UK	1.088	1.084	↑ 0.003	0.003
Germany	0.364	0.376	↓ -0.012	-0.034
Japan	0.010	0.018	↓ -0.008	-0.417
South Korea	2.203	2.194	↑ 0.009	0.004
Singapore	2.163	2.140	↑ 0.023	0.011
Thailand	2.728	2.713	↑ 0.015	0.005
India	6.963	6.935	↑ 0.028	0.004
Indonesia (USD)	3.768	3.788	↓ -0.020	-0.005
Indonesia	7.013	7.031	↓ -0.019	-0.003
Malaysia	4.074	4.090	↓ -0.016	-0.004
China	3.445	3.454	↓ -0.009	-0.003

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	163.16	201.21	305.99	454.14	6.163
2	156.33	202.06	314.72	479.83	6.611
3	158.59	206.19	322.49	498.76	6.642
4	162.40	212.56	327.86	514.47	6.729
5	163.86	218.42	329.92	528.33	6.693
6	163.10	223.05	330.10	542.40	6.974
7	161.58	226.60	330.18	558.35	7.038
8	160.63	229.29	331.37	576.89	7.170
9	161.06	231.29	334.23	597.95	7.076
10	163.24	232.66	338.82	620.99	7.050

Harga Surat Utang Negara													
Data per 26-Apr-17													
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR28	10.000	15-Jul-17	0.22	101.05	101.07	↓	(2.60)	5.072%	4.958%	↑	11.45	0.221	0.216
FR66	5.250	15-May-18	1.05	99.26	99.26	↓	(0.10)	5.980%	5.979%	↑	0.10	1.014	0.985
FR32	15.000	15-Jul-18	1.22	110.79	110.69	↑	9.80	5.705%	5.783%	↓	(7.80)	1.125	1.094
FR38	11.600	15-Aug-18	1.30	106.93	106.94	↓	(1.10)	5.993%	5.984%	↑	0.84	1.229	1.193
FR48	9.000	15-Sep-18	1.39	103.97	103.94	↑	2.60	5.964%	5.983%	↓	(1.93)	1.324	1.285
FR69	7.875	15-Apr-19	1.97	102.57	102.60	↓	(3.60)	6.464%	6.444%	↑	1.94	1.861	1.802
FR36	11.500	15-Sep-19	2.39	110.86	110.86	↓	(0.60)	6.506%	6.503%	↑	0.26	2.144	2.076
FR31	11.000	15-Nov-20	3.56	113.53	113.40	↑	13.60	6.657%	6.697%	↓	(4.03)	2.945	2.850
FR34	12.800	15-Jun-21	4.14	121.76	121.72	↑	3.70	6.688%	6.697%	↓	(0.92)	3.299	3.192
FR53	8.250	15-Jul-21	4.22	105.57	105.53	↑	4.10	6.709%	6.719%	↓	(1.09)	3.592	3.475
FR61	7.000	15-May-22	5.05	101.51	101.39	↑	12.70	6.642%	6.671%	↓	(2.97)	4.219	4.083
FR35	12.900	15-Jun-22	5.14	126.02	126.07	↓	(5.00)	6.808%	6.798%	↑	1.01	3.917	3.788
FR43	10.250	15-Jul-22	5.22	114.78	114.74	↑	3.70	6.832%	6.840%	↓	(0.78)	4.150	4.013
FR63	5.625	15-May-23	6.05	93.77	93.71	↑	6.20	6.900%	6.913%	↓	(1.32)	5.045	4.877
FR46	9.500	15-Jul-23	6.22	112.81	112.77	↑	3.20	6.927%	6.933%	↓	(0.60)	4.819	4.658
FR39	11.750	15-Aug-23	6.30	124.04	124.00	↑	4.20	6.969%	6.977%	↓	(0.73)	4.732	4.573
FR70	8.375	15-Mar-24	6.89	107.49	107.49	↓	(0.10)	6.983%	6.983%	↑	0.02	5.386	5.204
FR44	10.000	15-Sep-24	7.39	116.50	116.37	↑	13.20	7.089%	7.110%	↓	(2.11)	5.505	5.317
FR40	11.000	15-Sep-25	8.39	124.13	123.91	↑	21.70	7.126%	7.156%	↓	(3.03)	5.927	5.723
FR56	8.375	15-Sep-26	9.39	109.04	108.90	↑	13.40	7.041%	7.060%	↓	(1.87)	6.752	6.522
FR37	12.000	15-Sep-26	9.39	132.57	132.45	↑	12.30	7.170%	7.185%	↓	(1.51)	6.298	6.080
FR59	7.000	15-May-27	10.05	99.91	99.77	↑	13.30	7.013%	7.031%	↓	(1.87)	7.157	6.915
FR42	10.250	15-Jul-27	10.22	121.37	121.21	↑	15.30	7.251%	7.270%	↓	(1.89)	6.769	6.532
FR47	10.000	15-Feb-28	10.81	119.81	119.56	↑	25.00	7.314%	7.344%	↓	(3.00)	7.096	6.846
FR64	6.125	15-May-28	11.05	90.75	90.65	↑	9.80	7.362%	7.376%	↓	(1.40)	7.790	7.514
FR71	9.000	15-Mar-29	11.89	112.01	111.86	↑	14.10	7.458%	7.474%	↓	(1.68)	7.721	7.444
FR52	10.500	15-Aug-30	13.30	124.28	124.08	↑	19.50	7.570%	7.590%	↓	(2.02)	7.939	7.650
FR73	8.750	15-May-31	14.05	110.65	110.64	↑	0.50	7.510%	7.510%	↓	(0.05)	8.347	8.045
FR54	9.500	15-Jul-31	14.22	116.55	116.32	↑	23.40	7.576%	7.601%	↓	(2.44)	8.356	8.051
FR58	8.250	15-Jun-32	15.14	105.73	105.66	↑	7.50	7.604%	7.612%	↓	(0.81)	8.840	8.516
FR74	7.500	15-Aug-32	15.30	100.69	100.61	↑	7.70	7.422%	7.431%	↓	(0.85)	9.244	8.913
FR65	6.625	15-May-33	16.05	90.62	90.53	↑	9.20	7.649%	7.659%	↓	(1.08)	9.487	9.137
FR68	8.375	15-Mar-34	16.89	106.39	106.30	↑	9.80	7.691%	7.701%	↓	(1.00)	9.477	9.126
FR72	8.250	15-May-36	19.05	105.62	105.35	↑	26.90	7.682%	7.709%	↓	(2.61)	9.815	9.452
FR45	9.750	15-May-37	20.05	118.94	119.08	↓	(13.80)	7.858%	7.846%	↑	1.21	9.638	9.274
FR50	10.500	15-Jul-38	21.22	126.90	126.78	↑	11.70	7.870%	7.880%	↓	(0.95)	9.875	9.501
FR57	9.500	15-May-41	24.05	117.12	117.08	↑	3.90	7.899%	7.902%	↓	(0.32)	10.395	10.000
FR62	6.375	15-Apr-42	24.97	83.56	83.58	↓	(2.40)	7.892%	7.889%	↑	0.25	11.695	11.251
FR67	8.750	15-Feb-44	26.81	108.83	108.67	↑	16.60	7.947%	7.961%	↓	(1.41)	11.119	10.694

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	Feb'17	Mar'17	17-Apr-17	18-Apr-17	
BANK	335.43	375.55	350.07	442.76	451.00	361.54	368.63	399.46	517.52	495.92	488.81	486.55	
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	49.26	70.57	72.72	70.72	
Bank Indonesia *	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	49.26	70.57	72.72	70.72	
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	985.99	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,279.58	1,324.55	1,333.09	1,332.35	
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	89.43	89.32	89.82	89.93	
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	245.00	249.52	249.36	249.42	
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	691.89	723.22	735.99	735.16	
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	110.98	112.31	118.53	118.45	120.84	122.48	124.32	126.94	132.82	
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	87.68	86.49	86.41	86.41	
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.42	66.20	62.85	62.73	
Lain - lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	108.15	109.80	108.67	108.70	
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,485.16	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,846.36	1,891.04	1,894.62	1,889.62	
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	19.795	27.763	37.908	40.995	(19.175)	6.384	31.332	12.770	(0.834)	

FR0059



FR0074



FR0072



MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

Edwin J. Sebayang

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

Victoria Venny

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

Rr. Nurulita H.

Banking
roro.harwaningrum@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52237

Krestanti Nugrahani

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

I Made Adi Saputra

Head of Fixed Income Research
imade.saputra@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52117

Gilang Anindito

Property, Construction
gilang.dhirobroto@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52235

Yosua Zisokhi

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

Sukisnawati

Research Associate
sukisnawati.sari@mncgroup.com
(021) 2980 3111 ext. 52166

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 discussed 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.