

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 12 Desember 2017 kembali bergerak terbatas dengan arah perubahan yang bervariasi di tengah pelaku pasar yang menahan diri untuk melakukan transaksi jelang dimulainya Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 1 - 7 tahun yang cenderung mengalami penurunan dan imbal hasil tenor di atas 15 tahun yang cenderung mengalami kenaikan.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 3 bps. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) cenderung mengalami penurunan dengan perubahan sebesar 1 - 2 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 10 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak cukup bervariasi dengan perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 45 bps.

Terbatasnya perubahan tingkat imbal hasil pada perdagangan kemarin dipengaruhi oleh pelaku pasar yang masih menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder jelang dimulainya Rapat Dewan Gubernur yang diadakan pada perdagangan kemarin. Hal tersebut juga tercermin pada volume perdagangan yang tidak begitu besar dan mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya. Investor juga masih akan mencermati rencana kebijakan pajak pemerintah Amerika serta suku bunga acuan yang akan disampaikan dalam beberapa hari kedepan.

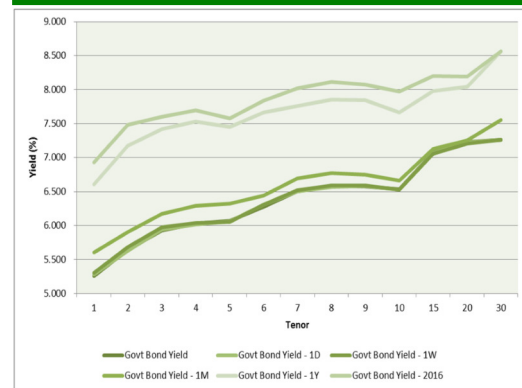
Dengan terbatasnya perubahan imbal hasil pada perdagangan kemarin, maka imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor 5 tahun, 10 tahun, 15 tahun, dan 20 tahun ditutup naik terbatas kurang dari 1 bps, masing - masing pada level 6,026%, 6,506%, 7,045%, dan 7,239%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga terlihat terbatas dengan kecenderungan mengalami kenaikan sejalan dengan kenaikan imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin. Terbatasnya perubahan imbal hasil tersebut terlihat pada imbal hasil dari INDO-20, INDO-37 dan INDO-47 yang masing - masing mengalami kenaikan kurang dari 1 bps di level 2,346%, 4,458% dan 4,472% setelah mengalami koreksi harga sebesar 1 bps, 5 bps, dan 8,5 bps. Adapun imbal hasil INDO-27 ditutup naik sebesar 1 bps di level 3,595% dengan didorong koreksi harga sebesar 10 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp10,95 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangans seri acuan yang dilaporkan senilai Rp6,98 triliun. Obligasi Negara seri FR0059 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,80 triliun dari 41 kali transaksi di harga rata - rata 103,25%, dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0061 senilai Rp2,11 triliun dari 28 kali transaksi di harga rata - rata 103,7%.

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	103.75	102.50	103.50	2801.51	41
FR0061	103.90	103.40	103.80	2118.37	28
FR0072	115.50	106.75	111.50	1246.41	33
FR0074	104.30	103.00	104.30	823.15	15
SR009	102.40	100.00	101.10	742.46	45
FR0053	107.33	106.96	106.96	529.32	11
PBS013	100.60	100.60	100.60	492.00	6
FR0056	112.45	110.20	112.21	462.74	19
SPN12180412	98.44	98.44	98.44	300.00	1
FR0068	111.25	109.20	110.40	267.68	26

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SMRA02CN2	idA+	100.05	100.00	100.05	400.00	7
FIFA03ACN2	idAAA	100.38	100.36	100.38	288.00	7
NISP02ACN3	idAAA	100.00	99.95	100.00	240.00	4
ADMF04BCN1	idAAA	100.00	100.00	100.00	183.00	15
ISAT01DCN2	idAAA	109.25	109.22	109.25	170.00	4
ISAT01CCN2	idAAA	105.75	105.72	105.75	160.00	4
BNGA02BCN3	idAAA	100.82	100.80	100.82	140.00	2
MORA01A	idA	100.08	100.08	100.08	125.00	2
ADMF03ACN5	idAAA	100.50	100.38	100.41	120.00	7
NISP01CCN2	idAAA	100.53	100.51	100.53	100.00	2

Volume perdagangan Project Based Sukuk yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp1,02 triliun dari 6 seri Project Based Sukuk yang diperdagangkan. Project Based Sukuk seri PBS013 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp492 miliar dari 6 kali transaksi di harga rata - rata 100,60% dan diikuti oleh perdagangan Project Based Sukuk seri PBS011 senilai Rp235 miliar dari 17 kali transaksi di harga rata - rata 111,83%.

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp2,88 triliun dari 73 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Summarecon Agung Tahap II Tahun 2017 (SMRA02CN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp400 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata - rata 100,03 dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III FIF Tahap II Tahun 2017 Seri A (FIFA03ACN2) senilai Rp288 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata - rata 100,37%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup dengan mengalami pelemahan, sebesar 22,00 pts (0,16%) pada level 13574,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami pergerakan berfluktuasi sepanjang sesi perdagangan di kisaran 13546,00 hingga 13581,00 per dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika terjadi seiring dengan pergerakan mata uang regional yang juga mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya mata uang dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia setelah adanya sinyal kenaikan suku bunga acuan The Fed. Mata uang Peso Phillipina (PHP) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Rupiah Indonesia (IDR) dan Rupee India (INR).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas didorong oleh investor yang masih akan menantikan hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia dan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika.

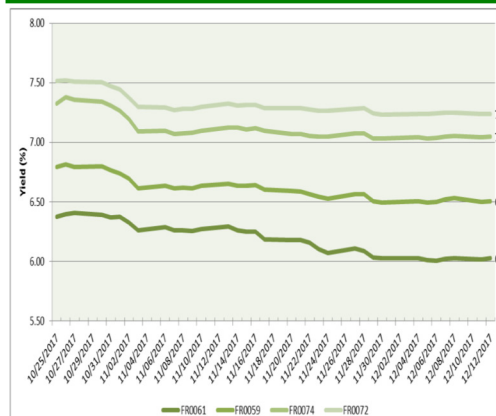
Selain rapat, pergerakan harga Surat Utang Negara juga akan dipengaruhi oleh pergerakan imbal hasil surat utang global, dimana pada perdagangan kemarin kembali ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 2,403%. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan kenaikan masing - masing di level 0,320% dan 1,219%. Kami perkirakan pergerakan surat utang global yang mengalami kenaikan akan menjadi katalis negatif pada perdagangan hari ini terhadap harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara secara umum masih berada pada area jenuh beli (overbought), sehingga pergerakan harga dalam jangka pendek akan cenderung beregrak terbatas dengan peluang adanya aksi ambil untung oleh investor.

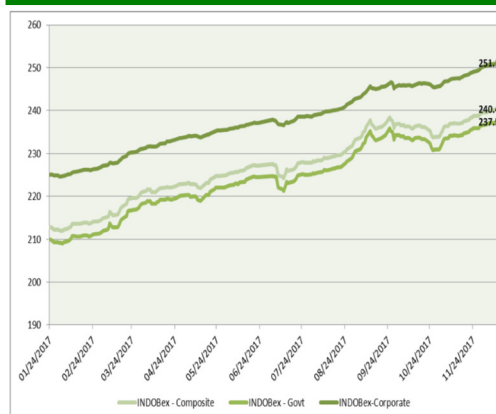
Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan pilihan seri yang masih menarik untuk diperdagangkan seperti seri FR0069, FR0053, FR0070, FR0065, FR0068, FR0072.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Peringkat MTN Jatuh Tempo PT Finance ditegaskan pada "idBBB+"

PT Pemeringkat Efek Indonesia menegaskan peringkat "idBBB+" untuk MTN II Tahun 2014 senilai Rp132 miliar dan MTN III Tahun 2015 senilai Rp105,1 miliar, yang akan jatuh tempo pada tanggal 30 Desember 2017. perusahaan akan melunasi MTN tersebut dengan menggunakan penerimaan dari cicilan piutang bulanan sebesar Rp370,6 miliar [er 30 September 2017. Perusahaan didirikan pada tahun 1994, PT Finansia Multi Finance adalah perusahaan pembiayaan yang menawarkan pembiayaan untuk mobil bekas dan motor bekas, dan white goods. Hingga 30 September 2017, kepemilikan perusahaan dimiliki oleh PT Finansia Pacifica Raya sebesar 55%, ND Investments Pte Ltd sebesar 31,45%, dan Gromoto Kendall Pte sebesar 13,55%.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.386	2.389	↓ -0.004	-0.001
UK	1.223	1.201	↑ 0.022	0.018
Germany	0.309	0.291	↑ 0.017	0.059
Japan	0.042	0.045	↓ -0.003	-0.067
Singapore	2.034	2.052	↓ -0.018	-0.009
Thailand	2.406	2.386	↑ 0.020	0.009
India	7.177	7.149	↑ 0.027	0.004
Indonesia (USD)	3.529	3.504	↑ 0.025	0.007
Indonesia	6.506	6.501	↑ 0.005	0.001
Malaysia	3.966	3.969	↓ -0.002	-0.001
China	3.942	3.934	↑ 0.008	0.002

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	157.50	203.88	312.39	438.05	5.257
2	160.18	209.86	320.29	475.33	5.648
3	161.26	213.46	319.24	499.54	5.932
4	161.88	219.45	318.50	518.18	6.027
5	162.60	225.74	320.40	535.19	6.067
6	163.63	230.06	324.55	551.88	6.272
7	164.97	231.37	329.85	568.28	6.502
8	166.57	229.70	335.27	584.01	6.581
9	168.33	225.63	340.11	598.71	6.572
10	170.15	219.94	343.99	612.11	6.533

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	100.60	100.60	100.60	492.00	6
PBS011	112.48	110.54	112.48	235.00	17
PBS014	101.00	100.25	100.71	124.70	8
PBS009	100.59	100.32	100.59	110.00	2
PBS012	113.98	113.90	113.95	35.66	5

Harga Surat Utang Negara

Data per 12-Dec-17

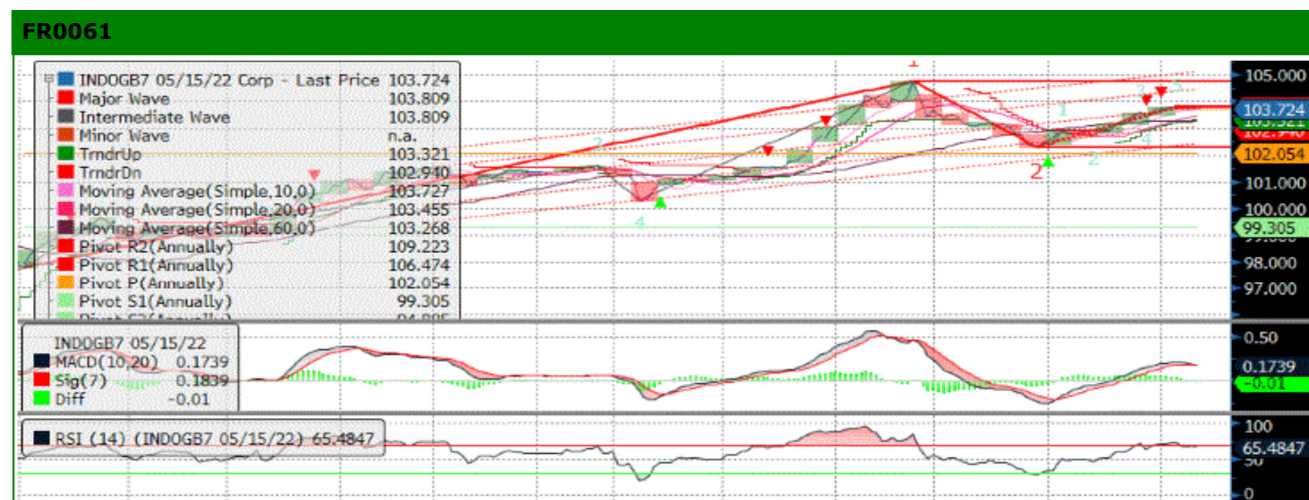
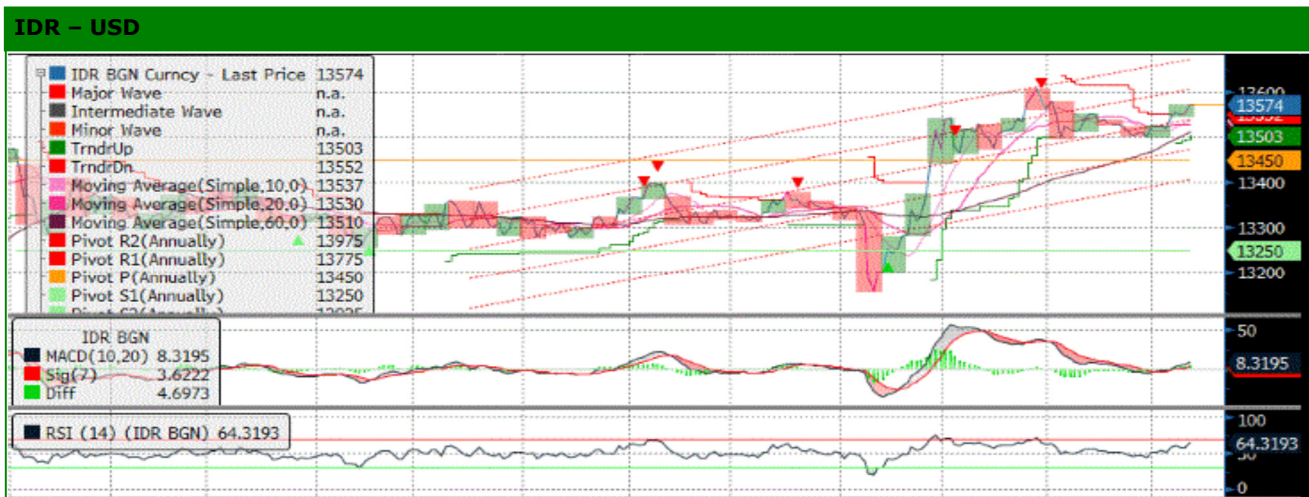
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR66	5.250	15-May-18	0.42	100.15	100.14	↑	1.50	4.866%	4.902%	↓	(3.58)	0.425	0.415
FR32	15.000	15-Jul-18	0.59	105.93	105.97	↓	(3.90)	4.716%	4.652%	↑	6.37	0.559	0.546
FR38	11.600	15-Aug-18	0.67	104.58	104.45	↑	13.30	4.618%	4.811%	↓	(19.34)	0.650	0.635
FR48	9.000	15-Sep-18	0.76	102.91	102.91	↑	0.00	5.014%	5.014%	↑	-	0.736	0.718
FR69	7.875	15-Apr-19	1.34	103.14	103.11	↑	2.60	5.410%	5.430%	↓	(1.99)	1.286	1.252
FR36	11.500	15-Sep-19	1.76	109.77	109.83	↓	(5.40)	5.573%	5.542%	↑	3.06	1.609	1.565
FR31	11.000	15-Nov-20	2.93	113.62	113.63	↓	(1.30)	5.862%	5.858%	↑	0.45	2.587	2.513
FR34	12.800	15-Jun-21	3.51	121.37	121.35	↑	2.00	5.960%	5.966%	↓	(0.57)	2.846	2.763
FR53	8.250	15-Jul-21	3.59	107.24	107.25	↓	(0.80)	5.978%	5.976%	↑	0.24	3.102	3.012
FR61	7.000	15-May-22	4.42	103.73	103.76	↓	(3.20)	6.026%	6.018%	↑	0.82	3.875	3.761
FR35	12.900	15-Jun-22	4.51	126.26	126.27	↓	(0.80)	6.143%	6.141%	↑	0.18	3.497	3.393
FR43	10.250	15-Jul-22	4.59	116.15	116.09	↑	6.30	6.156%	6.170%	↓	(1.45)	3.711	3.601
FR63	5.625	15-May-23	5.42	97.28	97.18	↑	9.90	6.223%	6.245%	↓	(2.22)	4.720	4.577
FR46	9.500	15-Jul-23	5.59	114.92	114.89	↑	2.70	6.293%	6.298%	↓	(0.53)	4.405	4.271
FR39	11.750	15-Aug-23	5.67	125.39	125.39	↑	0.40	6.348%	6.349%	↓	(0.07)	4.335	4.201
FR70	8.375	15-Mar-24	6.26	110.19	110.18	↑	0.80	6.372%	6.373%	↓	(0.15)	4.975	4.822
FR44	10.000	15-Sep-24	6.76	119.18	119.15	↑	2.70	6.450%	6.455%	↓	(0.45)	5.128	4.968
FR40	11.000	15-Sep-25	7.76	126.78	126.86	↓	(8.20)	6.540%	6.529%	↑	1.17	5.585	5.408
FR56	8.375	15-Sep-26	8.76	112.09	112.03	↑	5.80	6.538%	6.546%	↓	(0.82)	6.411	6.208
FR37	12.000	15-Sep-26	8.76	135.40	135.40	↑	0.10	6.607%	6.607%	↓	(0.01)	5.989	5.797
FR59	7.000	15-May-27	9.42	103.43	103.47	↓	(4.00)	6.506%	6.501%	↑	0.56	7.067	6.844
FR42	10.250	15-Jul-27	9.59	124.85	124.91	↓	(5.30)	6.695%	6.688%	↑	0.65	6.480	6.270
FR47	10.000	15-Feb-28	10.18	123.75	123.73	↑	2.00	6.736%	6.738%	↓	(0.24)	6.822	6.600
FR64	6.125	15-May-28	10.42	96.17	96.14	↑	3.20	6.639%	6.644%	↓	(0.44)	7.762	7.512
FR71	9.000	15-Mar-29	11.26	117.01	117.11	↓	(9.60)	6.809%	6.798%	↑	1.11	7.487	7.240
FR52	10.500	15-Aug-30	12.67	128.88	128.85	↑	3.00	7.020%	7.023%	↓	(0.30)	7.741	7.479
FR73	8.750	15-May-31	13.42	115.21	115.10	↑	10.90	6.984%	6.996%	↓	(1.15)	8.483	8.197
FR54	9.500	15-Jul-31	13.59	120.39	120.39	↑	0.00	7.131%	7.131%	↑	-	8.162	7.881
FR58	8.250	15-Jun-32	14.51	109.71	109.74	↓	(2.40)	7.163%	7.160%	↑	0.25	8.669	8.370
FR74	7.500	15-Aug-32	14.67	104.11	104.16	↓	(5.00)	7.045%	7.040%	↑	0.54	9.049	8.741
FR65	6.625	15-May-33	15.42	95.55	95.55	↑	0.00	7.103%	7.103%	↑	-	9.702	9.370
FR68	8.375	15-Mar-34	16.26	110.35	110.38	↓	(3.60)	7.277%	7.274%	↑	0.36	9.341	9.013
FR72	8.250	15-May-36	18.42	110.19	110.23	↓	(4.00)	7.239%	7.235%	↑	0.37	10.126	9.772
FR45	9.750	15-May-37	19.42	123.75	125.48	↓	(172.50)	7.421%	7.279%	↑	14.25	9.981	9.624
FR75	7.500	15-May-38	20.42	103.14	103.20	↓	(6.30)	7.203%	7.197%	↑	0.58	10.848	10.471
FR50	10.500	15-Jul-38	20.59	132.33	132.36	↓	(2.50)	7.413%	7.411%	↑	0.19	9.865	9.512
FR57	9.500	15-May-41	23.42	122.61	122.63	↓	(1.90)	7.445%	7.443%	↑	0.15	10.870	10.480
FR62	6.375	15-Apr-42	24.34	88.13	88.13	↑	0.60	7.436%	7.437%	↓	(0.06)	11.806	11.383
FR67	8.750	15-Feb-44	26.18	114.42	114.44	↓	(1.80)	7.485%	7.483%	↑	0.14	11.252	10.846
FR76	7.375	15-May-48	30.42	101.65	101.61	↑	3.10	7.240%	7.242%	↓	(0.25)	12.565	12.126

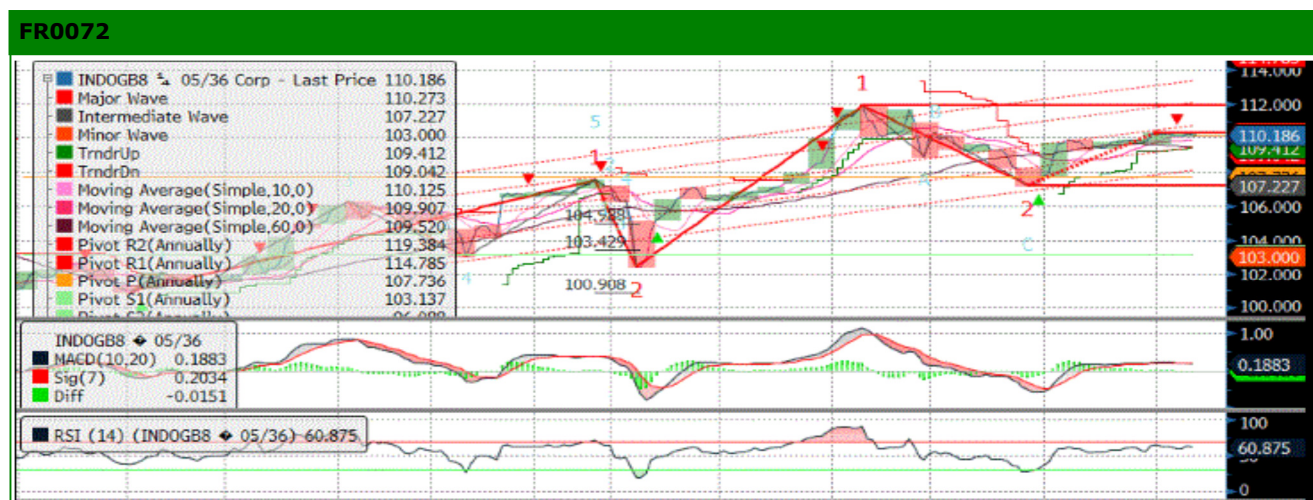
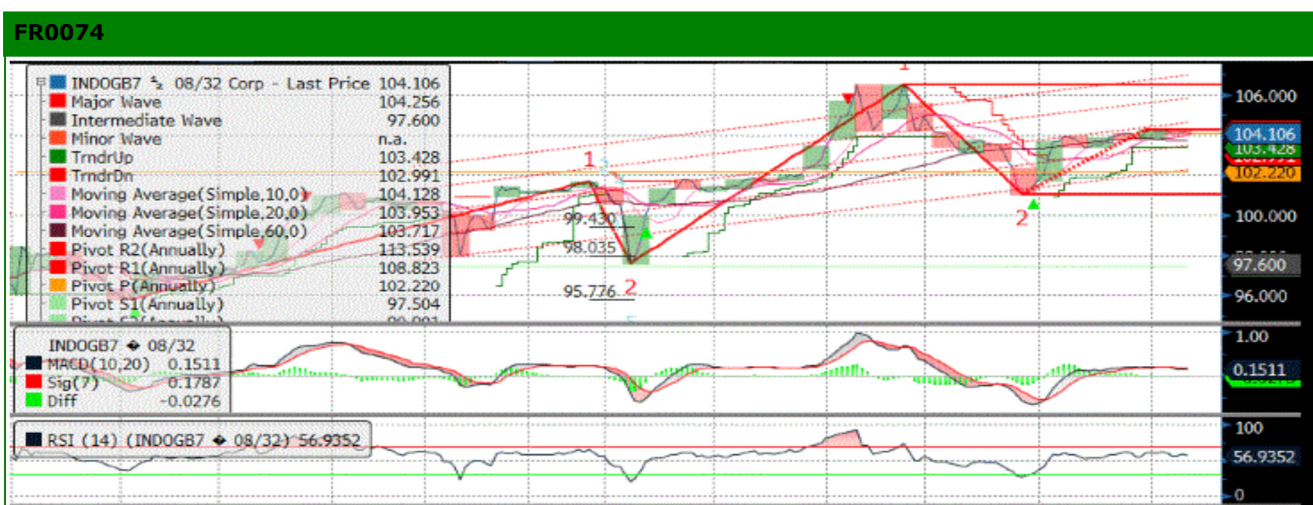
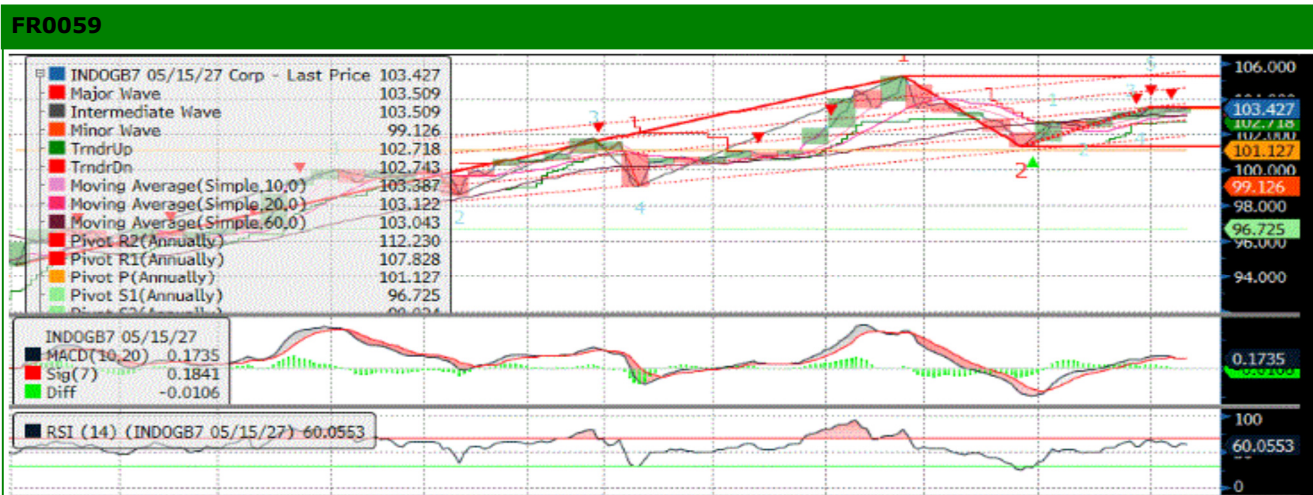
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Apr'17	Jul'17	Okt'17	Nov'17	08-Dec-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	491.93	551.33	601.44	579.41	613.09
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	73.18	29.08
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	73.18	29.08
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,345.68	1,386.99	1,428.33	1,462.48	1,462.60
Reksadana	42.50	45.79	61.60	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	92.10	100.42	101.48	101.25
Asuransi	129.55	150.60	171.62	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	257.21	263.73	263.62	262.87
Asing	323.83	461.35	558.52	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	775.55	796.20	830.81	832.12
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.61	143.38	145.74	146.26
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	89.84	87.18	87.11	87.07
Individual	32.48	30.41	42.53	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	60.02	62.76	62.64	62.53
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	112.29	118.05	116.82	116.75
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,907.59	1,970.91	2,075.97	2,115.07	2,104.77
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	47.56	37.91	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.734	20.65	34.61	1.31





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.