

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 18 Desember 2017 kembali bergerak terbatas dengan arah perubahan yang bervariasi di tengah kenaikan imbal hasil dari surat utang global

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 3 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 1 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang lebih besar dalam penurunan imbal hasilnya dibandingkan dengan Surat Utang Negara dengan tenor pendek.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) cenderung mengalami penurunan dengan perubahan sebesar 1 - 2 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 3 bps. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) bergerak bervariasi dengan mengalami perubahan berkisar antara 1 - 2 bps didorong oleh adanya perubahan 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 - 3 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 25 bps.

Terbatasnya perubahan tingkat imbal hasil pada perdagangan kemarin dipengaruhi oleh pelaku pasar yang masih menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder di tengah investor mengamati penandatanganan tagihan pajak pada pekan ini. Hal tersebut juga tercermin pada volume perdagangan yang tidak begitu besar. Sentimen investor juga didorong oleh optimisme seputar pemotongan pajak Amerika Serikat.

Dengan terbatasnya perubahan imbal hasil pada perdagangan kemarin, maka imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor 5 tahun, 15 tahun dan 20 tahun ditutup turun terbatas kurang dari 1 bps, masing - masing pada level 6,001%, 7,036%, dan 7,233%. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 10 tahun terlihat tidak mengalami perubahan dibandingkan perdagangan sebelumnya di level 6,470%.

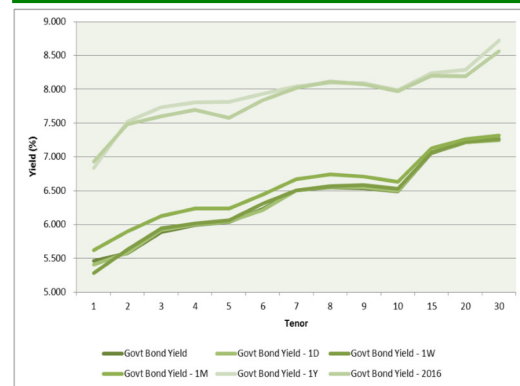
Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga terlihat bervariasi dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek yang terlihat mengalami kenaikan sementara itu pada tenor panjang cenderung mengalami penurunan terbatas kurang dari 1 bps. Terbatasnya perubahan imbal hasil tersebut juga terlihat pada imbal hasil dari INDO-27, INDO-37 dan INDO-47 yang masing - masing mengalami penurunan kurang dari 1 bps di level 3,586%, 4,436% dan 4,436%. Adapun imbal hasil INDO -20 mengalami kenaikan sebesar 1,5 bps di level 2,356%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp8,38 triliun dari 42 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,69 triliun. Obligasi Negara seri FR0074 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,19 triliun dari 47 kali transaksi di harga rata - rata 103,8% diikuti oleh perdagangan Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12180104 senilai Rp955 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 99,81%.

Adapun Volume perdagangan Project Based Sukuk yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp235,05 miliar dari 5 seri Project Based Sukuk yang diperdagangkan. Project Based Sukuk seri PBS006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp122 miliar dari 9 kali transaksi di harga rata - rata 105,43% yang diikuti oleh perdagangan Project Based Sukuk seri PBS011 senilai Rp55 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata - rata 110,98%

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	104.60	102.60	104.21	1195.00	47
SPN12180104	99.82	99.80	99.82	955.00	4
FR0068	110.85	109.10	110.68	820.37	31
FR0059	103.81	102.60	103.78	625.01	21
SPN12180201	99.47	99.43	99.47	610.00	4
FR0069	103.25	103.05	103.05	608.00	6
FR0061	103.85	103.60	103.80	574.76	19
FR0056	112.40	95.75	112.02	356.00	17
ORI014	100.90	99.00	99.50	340.57	152
FR0072	111.00	108.90	110.35	303.08	18

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
WOMF02ACN3	AA-(idn)	100.08	99.95	100.00	562.00	33
BAFI01B	idAA	100.06	100.00	100.02	445.00	10
BMTPO1A	AA(idn)	100.18	100.10	100.17	370.00	7
BFIN03CCN3	AA-(idn)	100.13	100.00	100.10	294.00	5
BMTRO1ACN1	idA+	100.00	99.50	100.00	220.00	8
PTHK01ACN3	idAAA(gg)	100.18	100.00	100.18	142.00	3
PPGD03CCN1	idAAA	101.90	101.50	101.52	100.90	4
BNGA02BCN2	idAAA	100.00	100.00	100.00	100.00	2
NISPO2CCN2	idAAA	100.00	100.00	100.00	100.00	2
SIEXCL01ACN2	AAA(idn)	100.37	100.35	100.37	100.00	3

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp3,09 triliun dari 54 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II WOM Finance Tahap III Tahun 2017 Seri A (WOMF02ACN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp562 miliar dari 33 kali transaksi di harga rata - rata 100,01% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi I Bussan Auto Finance Tahun 2017 Seri B (BAFI01B) senilai Rp445 miliar dari 10 kali transaksi di harga rata - rata 100,02%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup dengan mengalami pelemahan, sebesar 12,00 pts (0,08%) pada level 13581,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan di kisaran 13575,00 hingga 13607,00 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 melemahnya mata uang dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia di tengah investor optimisme penandatanganan mengenai tagihan pajak Amerika akan ditanda tangani pada pekan ini. Mata uang Baht Thailand (THB) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Rupee India (INR) dan Yuan China (CNY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak mengalami penurunan didorong oleh pelemahan nilai tukar rupiah serta mata uang regional, di tengah surat utang global yang mengalami kenaikan imbal hasil.

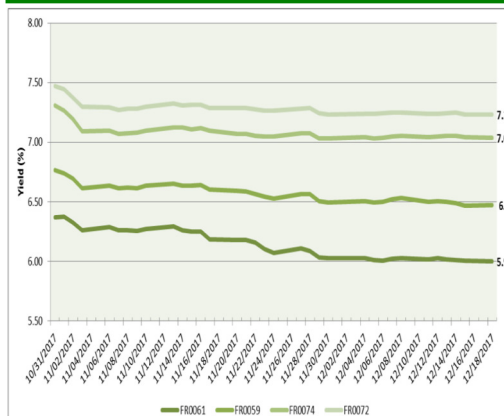
Pergerakan harga Surat Utang Negara juga akan dipengaruhi oleh pergerakan imbal hasil surat utang global, dimana pada perdagangan kemarin kembali ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 2,394% di tengah pelaku pasar yang masih akan fokus pada pemotongan pajak Amerika Serikat. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan kenaikan masing - masing di level 0,313% dan 1,148%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara dengan tenor panjang masih berada pada area konsolidasi, sehingga pergerakan harga dalam jangka pendek akan cenderung beregrak terbatas dengan arah pergerakan yang mendatar (*sideways*). Sementara itu Surat Utang Negara dengan tenor pendek terlihat masih berada di area jenuh beli (*overbought*) sehingga membuka peluang adanya aksi ambil untung oleh investor pada perdagangan hari ini.

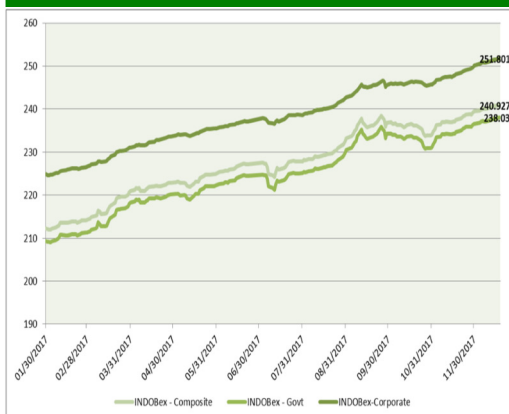
Rekomendasi

Dengan kombinasi beberapa faktor tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum tren kenaikan harga. Beberapa pilihan yang masih menarik diantaranya adalah seri FR0069, FR0053, FR0058, FR0074, FR0058, ORI013, FR0068, dan FR0072.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Pencatatan Obligasi Berkelanjutan I Chandra Asri Petrochemical Tahap I Tahun 2017.

Pada Rabu, 13 Desember 2017, Obligasi Berkelanjutan I Chandra Asri Petrochemical Tahap I Tahun 2017 yang diterbitkan oleh PT Chandra Asri Petrochemical Tbk. (TPIA) mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan I Chandra Asri Petrochemical Tahap I Tahun 2017 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp500.000.000.000,- terdiri dari tiga seri:

- Seri A (TPIA01ACN1) dengan nilai nominal Rp150.000.000.000,- dengan jangka waktu 3 tahun.
- Seri B (TPIA01BCN1) dengan nilai nominal Rp120.250.000.000,- dengan jangka waktu 5 tahun.
- Seri C (TPIA01CCN1) dengan nilai nominal Rp229.750.000.000,- dengan jangka waktu 7 tahun.

Hasil pemeringkatan atas Obligasi dan Sukuk dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) adalah idAA- (Double A Minus).

Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.

Total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2017 adalah 101 Emisi dari 63 Emiten senilai Rp154,37 Triliun. Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 354 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp391,46 Triliun dan USD47,5 juta, diterbitkan oleh 114 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 92 seri dengan nilai nominal Rp2.104,77 Triliun dan USD200 juta. EBA sebanyak 10 emisi senilai Rp8,50 Triliun.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.373	2.354	↑ 0.019	0.008
UK	1.147	1.150	↓ -0.003	-0.003
Germany	0.303	0.299	↑ 0.004	0.012
Japan	0.037	0.040	↓ -0.003	-0.075
Singapore	1.965	1.933	↑ 0.032	0.016
Thailand	2.387	2.395	↓ -0.008	-0.003
India	7.180	7.133	↑ 0.047	0.007
Indonesia (USD)	3.529	3.504	↑ 0.025	0.007
Indonesia	6.470	6.469	↑ 0.001	0.000
Malaysia	3.972	3.960	↑ 0.012	0.003
China	3.890	3.885	↑ 0.005	0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	157.52	203.88	312.35	438.05	5.460
2	160.16	209.86	320.30	475.34	5.571
3	161.23	213.46	319.28	499.54	5.887
4	161.89	219.45	318.53	518.18	5.995
5	162.66	225.74	320.40	535.18	6.037
6	163.72	230.06	324.53	551.88	6.224
7	165.07	231.37	329.82	568.28	6.499
8	166.63	229.70	335.24	584.03	6.549
9	168.31	225.63	340.09	598.73	6.538
10	170.01	219.94	344.00	612.10	6.492

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS006	105.78	105.13	105.40	122.05	9
PBS011	111.15	110.65	111.15	55.00	3
PBS004	87.05	86.93	87.05	44.00	4
PBS012	114.05	113.96	114.05	9.00	3
PBS005	91.70	91.70	91.70	5.00	1

Harga Surat Utang Negara

Data per 18-Dec-17

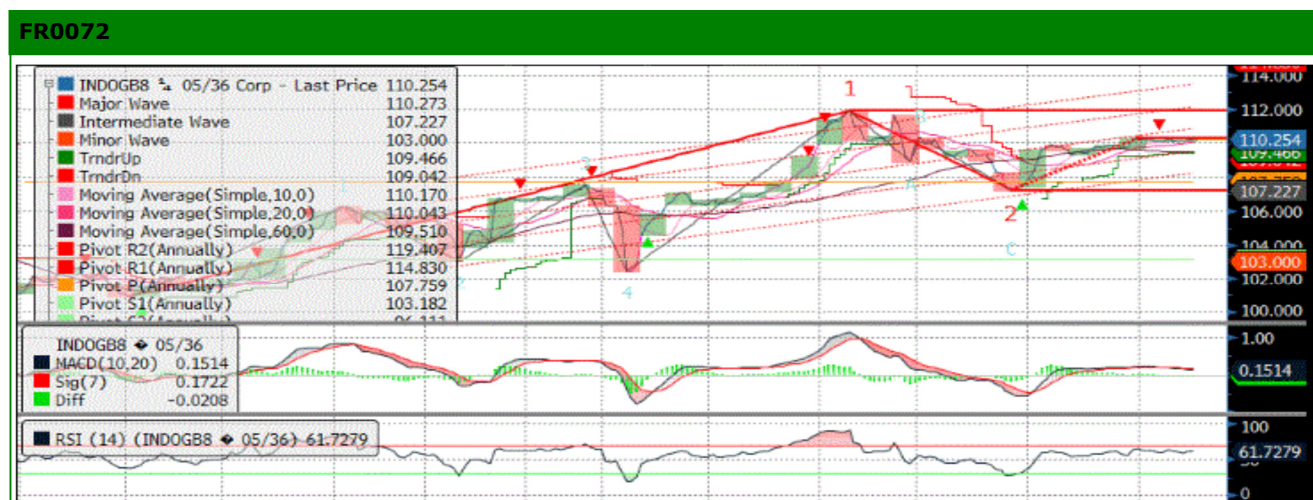
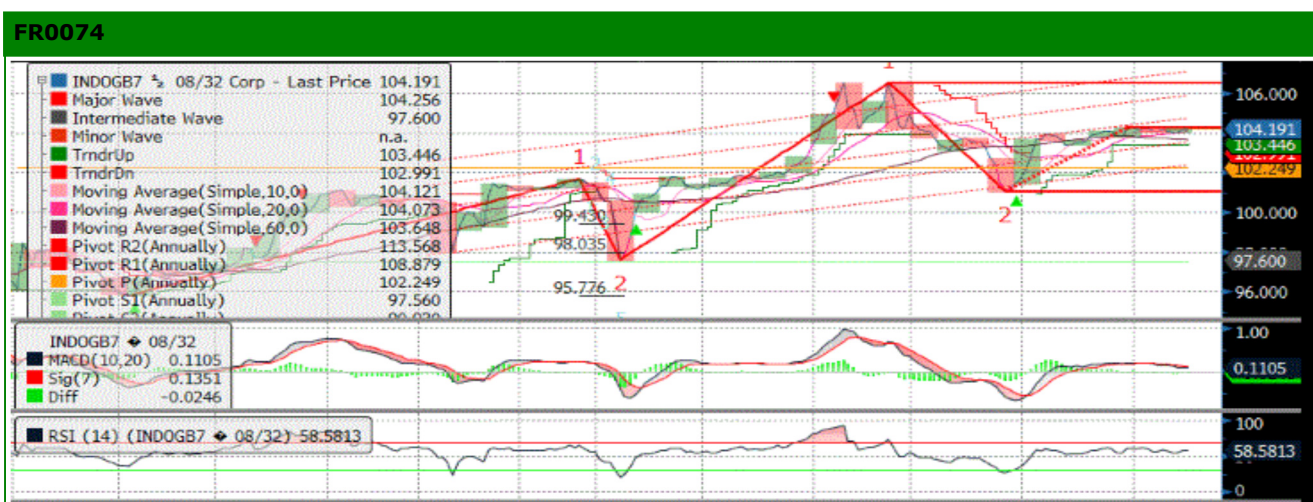
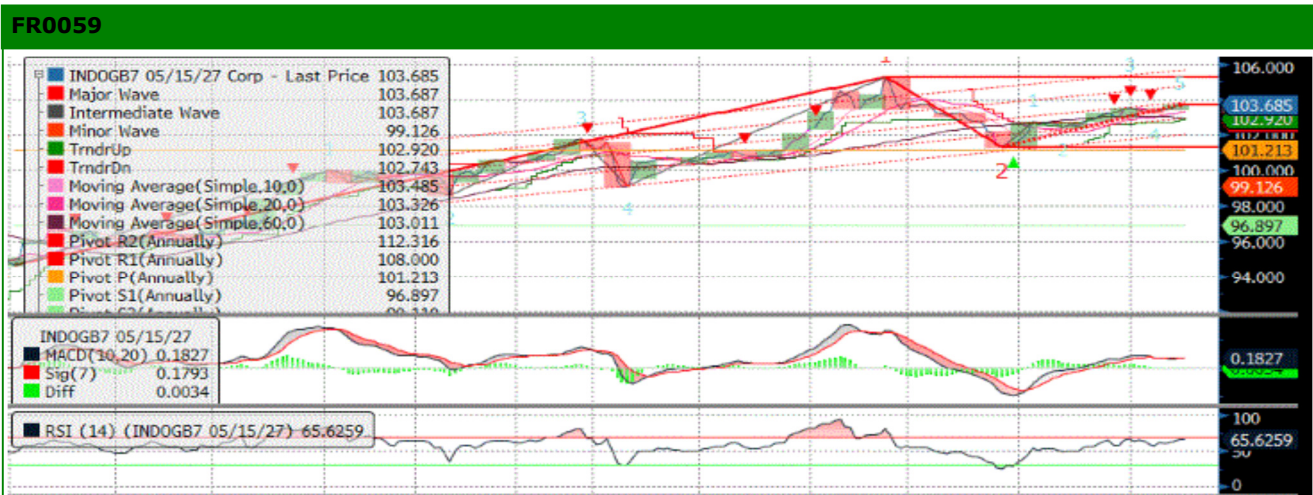
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR66	5.250	15-May-18	0.41	100.15	100.17	↓ (1.40)	4.845%	4.810%	↑ 3.47	0.409	0.399
FR32	15.000	15-Jul-18	0.57	105.81	105.81	↑ 0.80	4.636%	4.650%	↓ (1.34)	0.543	0.530
FR38	11.600	15-Aug-18	0.66	104.60	104.59	↑ 0.50	4.439%	4.446%	↓ (0.74)	0.634	0.620
FR48	9.000	15-Sep-18	0.74	102.67	102.67	↑ 0.00	5.250%	5.250%	↑ -	0.719	0.701
FR69	7.875	15-Apr-19	1.32	103.11	103.11	↑ 0.00	5.398%	5.398%	↑ -	1.269	1.236
FR36	11.500	15-Sep-19	1.74	109.73	109.74	↓ (0.40)	5.545%	5.543%	↑ 0.23	1.592	1.549
FR31	11.000	15-Nov-20	2.91	113.62	113.59	↑ 3.10	5.836%	5.847%	↓ (1.08)	2.570	2.497
FR34	12.800	15-Jun-21	3.49	121.34	121.37	↓ (3.20)	5.942%	5.933%	↑ 0.91	2.979	2.893
FR53	8.250	15-Jul-21	3.57	107.33	107.29	↑ 3.40	5.943%	5.953%	↓ (1.02)	3.086	2.997
FR61	7.000	15-May-22	4.41	103.81	103.80	↑ 1.00	6.001%	6.003%	↓ (0.26)	3.858	3.746
FR35	12.900	15-Jun-22	4.49	126.38	126.38	↓ (0.30)	6.098%	6.097%	↑ 0.07	3.659	3.551
FR43	10.250	15-Jul-22	4.57	116.30	116.31	↓ (0.50)	6.110%	6.109%	↑ 0.12	3.696	3.587
FR63	5.625	15-May-23	5.41	97.50	97.59	↓ (8.70)	6.174%	6.154%	↑ 1.94	4.704	4.563
FR46	9.500	15-Jul-23	5.57	114.94	114.96	↓ (2.00)	6.280%	6.276%	↑ 0.40	4.389	4.255
FR39	11.750	15-Aug-23	5.66	125.53	125.50	↑ 3.40	6.312%	6.318%	↓ (0.63)	4.320	4.187
FR70	8.375	15-Mar-24	6.24	110.46	110.44	↑ 2.30	6.317%	6.321%	↓ (0.42)	4.961	4.809
FR44	10.000	15-Sep-24	6.74	119.16	119.15	↑ 0.30	6.448%	6.448%	↓ (0.05)	5.111	4.952
FR40	11.000	15-Sep-25	7.74	126.92	126.88	↑ 4.20	6.513%	6.519%	↓ (0.60)	5.570	5.394
FR56	8.375	15-Sep-26	8.74	112.28	112.23	↑ 4.60	6.509%	6.515%	↓ (0.65)	6.397	6.196
FR37	12.000	15-Sep-26	8.74	135.77	135.77	↑ 0.00	6.555%	6.555%	↑ -	5.977	5.787
FR59	7.000	15-May-27	9.41	103.68	103.69	↓ (0.50)	6.470%	6.470%	↑ 0.07	7.054	6.832
FR42	10.250	15-Jul-27	9.57	124.62	124.75	↓ (13.50)	6.721%	6.704%	↑ 1.67	6.461	6.251
FR47	10.000	15-Feb-28	10.16	123.68	123.74	↓ (6.80)	6.741%	6.733%	↑ 0.81	6.805	6.584
FR64	6.125	15-May-28	10.41	96.18	96.29	↓ (10.90)	6.638%	6.623%	↑ 1.50	7.745	7.496
FR71	9.000	15-Mar-29	11.24	117.23	117.10	↑ 12.90	6.782%	6.797%	↓ (1.49)	7.474	7.229
FR52	10.500	15-Aug-30	12.66	128.61	128.72	↓ (11.20)	7.045%	7.034%	↑ 1.14	7.720	7.457
FR73	8.750	15-May-31	13.41	115.36	115.32	↑ 4.30	6.967%	6.972%	↓ (0.45)	8.470	8.185
FR54	9.500	15-Jul-31	13.57	120.27	120.22	↑ 5.40	7.142%	7.147%	↓ (0.55)	8.144	7.863
FR58	8.250	15-Jun-32	14.49	109.71	109.72	↓ (0.90)	7.162%	7.161%	↑ 0.09	8.979	8.669
FR74	7.500	15-Aug-32	14.66	104.19	104.14	↑ 4.60	7.036%	7.041%	↓ (0.49)	9.035	8.728
FR65	6.625	15-May-33	15.41	96.17	95.98	↑ 18.80	7.035%	7.056%	↓ (2.07)	9.706	9.376
FR68	8.375	15-Mar-34	16.24	110.43	110.33	↑ 10.30	7.268%	7.278%	↓ (1.02)	9.327	9.000
FR72	8.250	15-May-36	18.41	110.25	110.23	↑ 1.70	7.233%	7.234%	↓ (0.16)	10.112	9.759
FR45	9.750	15-May-37	19.41	124.00	124.25	↓ (25.00)	7.399%	7.379%	↑ 2.08	9.974	9.618
FR75	7.500	15-May-38	20.41	103.24	103.26	↓ (1.20)	7.194%	7.192%	↑ 0.11	10.836	10.460
FR50	10.500	15-Jul-38	20.57	132.47	132.42	↑ 5.30	7.401%	7.406%	↓ (0.41)	9.854	9.502
FR57	9.500	15-May-41	23.41	122.84	122.90	↓ (6.00)	7.426%	7.422%	↑ 0.46	10.864	10.475
FR62	6.375	15-Apr-42	24.32	88.14	88.13	↑ 0.50	7.436%	7.436%	↓ (0.05)	11.790	11.367
FR67	8.750	15-Feb-44	26.16	114.56	114.47	↑ 8.50	7.473%	7.480%	↓ (0.67)	11.244	10.839
FR76	7.375	15-May-48	30.41	101.72	101.76	↓ (3.80)	7.234%	7.231%	↑ 0.31	12.554	12.116

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	12-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	597.52
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	43.02
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	43.02
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	1,464.23
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	101.59
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	261.72
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	834.69
- 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	147.17
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	87.16
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	61.14
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	117.93
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	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

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.