

Ulasan Pasar

Jelang libur nasional dalam rangka Natal, imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jumat, 22 Desember 2017 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor pendek yang cenderung bergerak dengan mengalami kenaikan, sementara itu pada tenor menengah dan panjang lebih banyak mengalami penurunan.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1 - 4 tahun) cenderung bergerak dengan mengalami penurunan dengan perubahan yang berkisar antara 1 - 4 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 8 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 10 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) juga mengalami perubahan berkisar antara 1 - 6 bps yang didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 80 bps.

Meskipun bergerak cukup bervariasi, perubahan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin lebih cenderung mengalami penurunan. penurunan imbal hasil tersebut turut dipengaruhi oleh aksi beli oleh investor didorong oleh kenaikan peringkat kredit Indonesia yang masih menjadi katalis positif terhadap perdagangan di akhir pekan kemarin. Selain itu, pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang cenderung mengalami penurunan juga dipengaruhi pergerakan imbal hasil surat utang global yang juga bergerak dengan mengalami penurunan.

Sehingga secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Jum'at telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun dan 20 tahun ditutup turun sebesar 2 bps masing - masing di level 5,940% dan 7,168%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun dan tenor 15 tahun mengalami penurunan sebesar 3,5 bps masing - masing di level 6,341% dan 6,937%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga terlihat mengalami penurunan terbatas, dimana penurunan imbal hasil tersebut terjadi pada tenor panjang seri Surat Utang Negara sedangkan terlihat mengalami kenaikan pada tenor panjang. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami kenaikan terbatas kurang dari 1 bps di level 2,381% setelah mengalami koreksi harga sebesar 1 bps. Sementara itu imbal hasil dari INDO-27, INDO-37, dan INDO-47 terlihat mengalami penurunan terbatas kurang dari 1 bps masing - masing di level 3,593%, 4,445%, dan 4,451%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan kemarin senilai Rp8,38 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,16 triliun. Obligasi Negara Seri FR0061 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,27 triliun dari 27 kali transaksi di harga rata - rata 104,08% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0074 senilai Rp834,9 miliar dari 19 kali transaksi di harga rata - rata 104,95%.

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	104.25	103.90	104.10	1271.38	27
FR0074	106.50	103.00	105.35	834.98	19
FR0059	104.90	103.00	104.81	651.51	26
FR0056	115.02	112.20	112.64	485.00	11
SPN12180201	99.60	99.47	99.56	447.50	4
FR0065	100.75	95.50	95.50	443.17	42
FR0072	115.02	107.40	107.40	406.35	31
ORI012	103.32	101.20	103.06	385.78	33
FR0075	106.35	101.15	104.28	384.91	109
SPN12180301	99.13	99.13	99.13	350.00	1

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
NISP02ACN3	idAAA	100.04	99.95	100.04	250.00	11
SMADMFO3ACN1	idAAA(sy)	100.07	100.00	100.07	72.00	8
ADMFO4ACN1	idAAA	100.07	100.00	100.07	64.00	6
SMII01BCN2	idAAA	102.35	100.12	102.35	55.10	3
SMGR01CN1	idAA+	103.00	103.00	103.00	55.00	2
WSKT03ACN1	A(idn)	100.12	100.00	100.02	32.00	3
SMRA01CN1	idA+	102.52	102.50	102.52	30.00	3
BEXI01CCN1	idAAA	101.80	101.80	101.80	25.00	1
FIFA03ACN2	idAAA	100.30	100.30	100.30	25.00	2
ASDF03BCN2	AAA(idn)	101.90	101.42	101.90	21.60	4

Adapun Volume perdagangan Project Based Sukuk yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp884 miliar dari 6 seri Project Based Sukuk yang diperdagangkan. Project Based Sukuk seri PBS009 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp440 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 100,33% yang diikuti oleh perdagangan Project Based Sukuk seri PBS014 senilai Rp158 miliar dari 6 kali transaksi di harga rata - rata 101,05%

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,01 triliun dari 56 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap III Tahun 2017 Seri A (NISP02ACN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp250 miliar dari 11 kali transaksi di harga rata - rata 100,01% dan diikuti oleh perdagangan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance Tahap I Tahun 2017 Seri A (SMADMF03ACN1) senilai Rp72 miliar dari 8 kali transaksi di harga rata - rata 100,04%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah terbatas sebesar 1,00 pts (0,01%) pada level 13556,00 per dollar Amerika setelah bergerak dalam rentang 13546,00 hingga 13565,00 per dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah terjadi di tengah mata uang regional yang bergerak bervariasi terhadap dollar Amerika. Mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan kemarin, dengan diikuti oleh mata uang Peso Philippina (PHP) dan Yuan China (CNY). Sementara itu Dollar Singapura (SGD) memimpin pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika diikuti oleh Baht Thailand (THB) dan Yen Jepang (JPY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang untuk mengalami kenaikan setelah imbal hasil surat utang negara global yang beregrak dengan mengalami penurunan di tengah kenaikan peringkat kredit Indonesia yang masih akan menjadi katalis positif dalam sepekan kedepan.

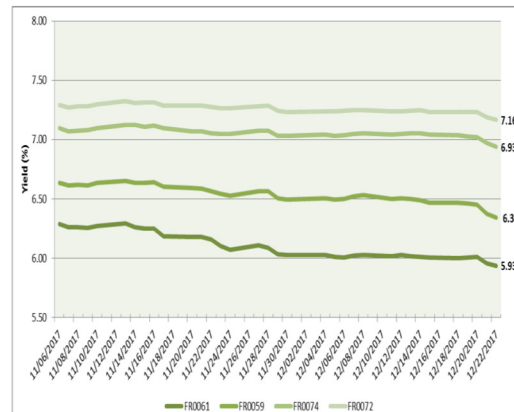
Adapun imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 2,474% dari posisi penutupan sebelumnya di kisaran 2,484%. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama ditutup turun di level 1,243.%. Sedangkan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun justru mengalami kenaikan di level 0,422%. Hal tersebut kami perkirakan masih akan berdampak positif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini.

Secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih menunjukkan pergerakan yang sideways, sehingga harga Surat Utang Negara dalam jangka pendek masih akan mengalami pergerakan terbatas juga didorong oleh harga Surat Utang Negara yang sudah memasuki area jenuh beli (overbought).

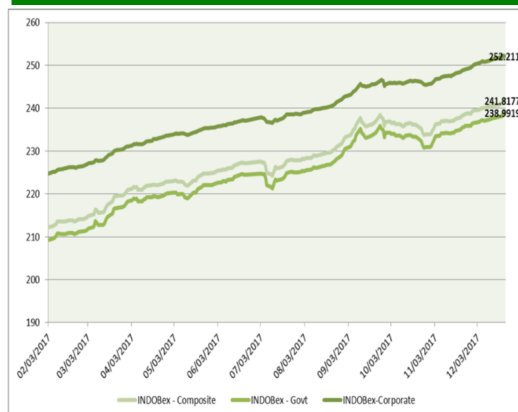
Rekomendasi

Dengan beberapa kondisi tersebut, kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Kami perkirakan pasar akan cenderung bergerak berfluktuasi sehingga kami menyarankan strategi trading guna mengoptimalkan portofolio investasi dengan pilihan masih pada seri FR0069, FR0053, FR0061, FR0073, ORI013, FR0058, FR0068 dan FR0072.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Fitch menaikkan peringkat kredit Indonesia ke BBB dengan outlook stabil.

Fitch Ratings pada tanggal 19 Desember 2017 menaikkan *Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs)* Indonesia di BBB dengan Outlook Stabil. Dalam siaran pers-nya, Fitch menyatakan bahwa pendorong utama naiknya peringkat kredit Indonesia di BBB adalah kemampuan Indonesia untuk bertahan terhadap guncangan dari luar (*external shocks*) beberapa tahun belakangan ini semakin membaik serta terjaganya stabilitas dengan dijalankannya kebijakan makro ekonomi. Cadangan devisa Indonesia semakin besar dan mencapai USD 126 Miliar di bulan November 2017 dan sejalan dengan kebijakan nilai tukar yang lebih fleksibel yang diterapkan semenjak pertengahan 2013. Kebijakan moneter cukup dapat untuk menghadapi modal yang akan keluar dari Indonesia selama periode yang sulit. Kebijakan *macro prudential* dapat membantu dalam menghadapi kenaikan yang tinggi dari utang luar negeri swasta, sementara pendalaman keuangan dapat menangani perbaikan stabilitas pasar. Fokus pada stabilitas makro ini juga tercermin dalam APBN beberapa tahun belakangan ini. Faktor pendorong utama yang dapat mendukung naiknya peringkat kredit Indonesia menurut Fitch adalah sebagai berikut:

1. Pertumbuhan PDB yang semakin kuat dibanding negara *peer*
2. Investasi yang akan terus mendapatkan momentumnya
3. Indonesia juga diuntungkan dengan kenaikan perdagangan global serta stabilnya harga komoditas
4. Beban utang Pemerintah Indonesia yang rendah.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.484	2.484	↑ 0.000	0.000
UK	1.252	1.261	↓ -0.010	-0.008
Germany	0.414	0.415	↓ -0.001	-0.002
Japan	0.043	0.056	↓ -0.013	-0.232
South Korea	2.493	2.475	↑ 0.018	0.007
Singapore	2.024	2.037	↓ -0.013	-0.006
Thailand	2.375	2.395	↓ -0.020	-0.008
India	7.270	7.209	↑ 0.061	0.009
Indonesia (USD)	3.529	3.504	↑ 0.025	0.007
Indonesia	6.340	6.373	↓ -0.034	-0.005
Malaysia	3.951	3.947	↑ 0.004	0.001
China	3.870	3.899	↓ -0.029	-0.007

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	157.41	203.87	312.37	438.05	5.323
2	160.18	209.95	320.31	475.34	5.514
3	161.32	213.49	319.27	499.53	5.822
4	161.95	219.41	318.53	518.18	5.976
5	162.64	225.69	320.41	535.20	5.984
6	163.60	230.04	324.54	551.89	6.158
7	164.91	231.41	329.82	568.27	6.446
8	166.49	229.76	335.24	583.99	6.480
9	168.27	225.67	340.08	598.68	6.489
10	170.15	219.94	343.99	612.11	6.366

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS009	100.65	100.18	100.18	440.00	4
PBS014	101.20	100.85	101.10	158.00	6
PBS013	100.70	100.70	100.70	150.00	1
PBS012	117.02	114.10	114.10	85.00	5
PBS006	106.12	105.70	106.05	36.00	6

Harga Surat Utang Negara

Data per 22-Dec-17

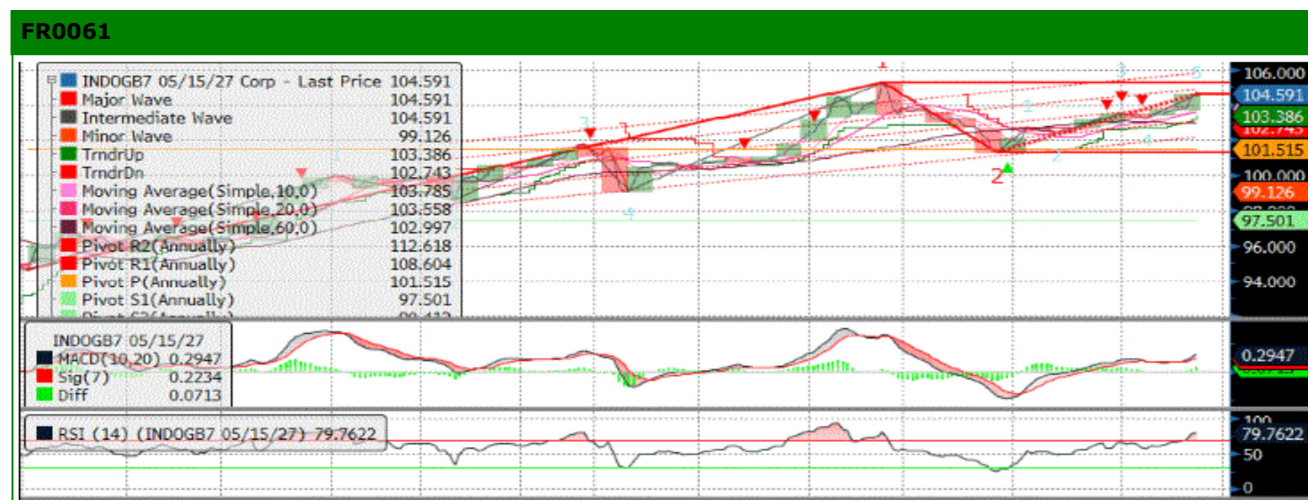
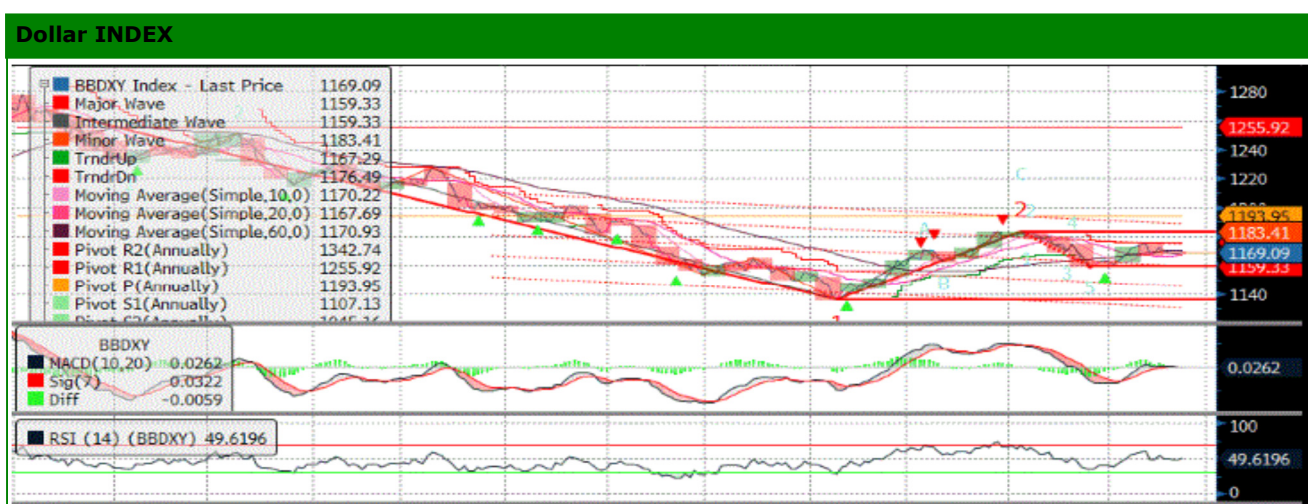
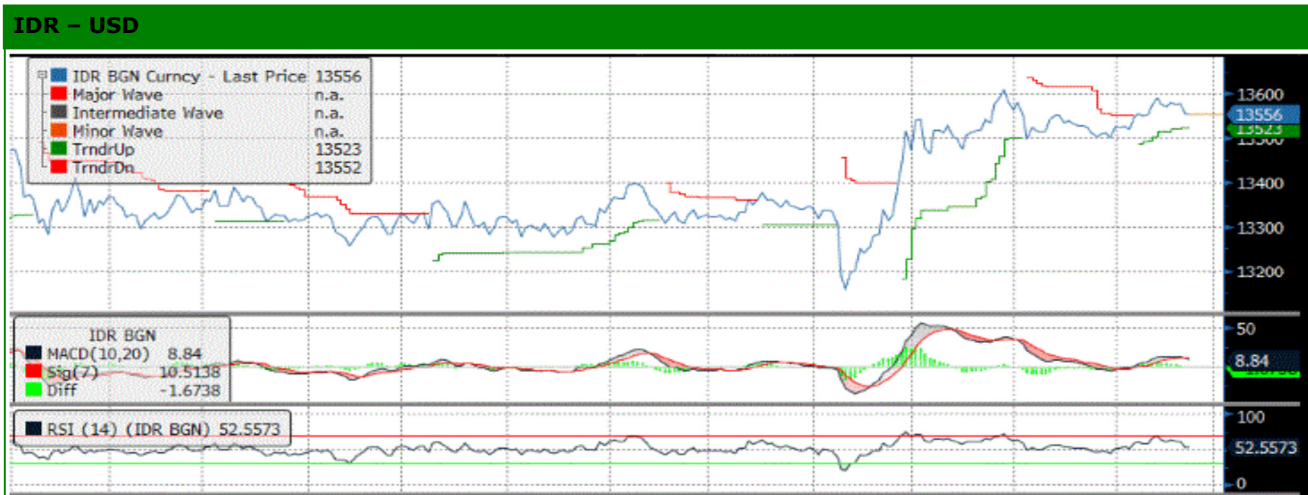
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR66	5.250	15-May-18	0.39	100.19	100.20	↓ (1.70)	4.748%	4.705%	↑ 4.32	0.398	0.389
FR32	15.000	15-Jul-18	0.56	105.65	105.63	↑ 1.90	4.740%	4.773%	↓ (3.26)	0.532	0.520
FR38	11.600	15-Aug-18	0.65	104.59	104.23	↑ 36.80	4.331%	4.888%	↓ (55.72)	0.623	0.610
FR48	9.000	15-Sep-18	0.73	102.68	102.72	↓ (3.40)	5.186%	5.139%	↑ 4.68	0.708	0.690
FR69	7.875	15-Apr-19	1.31	103.09	103.10	↓ (0.80)	5.394%	5.388%	↑ 0.62	1.258	1.225
FR36	11.500	15-Sep-19	1.73	109.72	109.60	↑ 12.00	5.519%	5.588%	↓ (6.92)	1.581	1.539
FR31	11.000	15-Nov-20	2.90	113.75	113.71	↑ 4.10	5.773%	5.788%	↓ (1.43)	2.560	2.488
FR34	12.800	15-Jun-21	3.48	121.44	121.42	↑ 2.60	5.895%	5.903%	↓ (0.74)	2.969	2.884
FR53	8.250	15-Jul-21	3.56	107.39	107.34	↑ 4.20	5.920%	5.932%	↓ (1.27)	3.076	2.987
FR61	7.000	15-May-22	4.40	104.04	103.96	↑ 8.40	5.940%	5.962%	↓ (2.15)	3.848	3.737
FR35	12.900	15-Jun-22	4.48	126.69	126.56	↑ 12.10	6.016%	6.043%	↓ (2.69)	3.650	3.543
FR43	10.250	15-Jul-22	4.56	116.56	116.46	↑ 10.40	6.043%	6.067%	↓ (2.40)	3.687	3.578
FR63	5.625	15-May-23	5.40	97.78	97.82	↓ (4.20)	6.113%	6.104%	↑ 0.94	4.694	4.555
FR46	9.500	15-Jul-23	5.56	115.62	114.96	↑ 66.70	6.142%	6.273%	↓ (13.15)	4.383	4.252
FR39	11.750	15-Aug-23	5.65	126.08	125.93	↑ 15.00	6.203%	6.231%	↓ (2.76)	4.312	4.183
FR70	8.375	15-Mar-24	6.23	111.14	111.05	↑ 9.40	6.190%	6.207%	↓ (1.73)	4.954	4.806
FR44	10.000	15-Sep-24	6.73	119.44	119.40	↑ 4.40	6.395%	6.403%	↓ (0.73)	5.103	4.945
FR40	11.000	15-Sep-25	7.73	127.38	127.26	↑ 12.80	6.443%	6.461%	↓ (1.82)	5.564	5.390
FR56	8.375	15-Sep-26	8.73	112.63	112.45	↑ 17.80	6.457%	6.482%	↓ (2.50)	6.391	6.191
FR37	12.000	15-Sep-26	8.73	136.25	136.16	↑ 8.70	6.491%	6.502%	↓ (1.08)	5.972	5.784
FR59	7.000	15-May-27	9.40	104.61	104.37	↑ 24.10	6.341%	6.374%	↓ (3.35)	7.055	6.838
FR42	10.250	15-Jul-27	9.56	124.70	124.70	↑ 0.00	6.708%	6.708%	-	6.451	6.242
FR47	10.000	15-Feb-28	10.15	124.07	123.82	↑ 25.40	6.692%	6.722%	↓ (3.03)	6.801	6.581
FR64	6.125	15-May-28	10.40	96.79	96.66	↑ 13.40	6.554%	6.573%	↓ (1.84)	7.744	7.498
FR71	9.000	15-Mar-29	11.23	117.63	117.58	↑ 5.10	6.735%	6.741%	↓ (0.59)	7.471	7.227
FR52	10.500	15-Aug-30	12.65	128.82	128.69	↑ 12.60	7.023%	7.035%	↓ (1.28)	7.714	7.452
FR73	8.750	15-May-31	13.40	115.64	115.71	↓ (7.90)	6.938%	6.929%	↑ 0.83	8.466	8.182
FR54	9.500	15-Jul-31	13.56	120.24	120.24	↑ 0.00	7.145%	7.145%	-	8.132	7.852
FR58	8.250	15-Jun-32	14.48	110.09	110.09	↓ (0.40)	7.122%	7.121%	↑ 0.04	8.978	8.669
FR74	7.500	15-Aug-32	14.65	105.11	104.80	↑ 31.30	6.937%	6.970%	↓ (3.33)	9.051	8.748
FR65	6.625	15-May-33	15.40	96.98	96.94	↑ 4.40	6.946%	6.951%	↓ (0.48)	9.720	9.394
FR68	8.375	15-Mar-34	16.23	111.17	111.04	↑ 13.20	7.195%	7.208%	↓ (1.29)	9.340	9.016
FR72	8.250	15-May-36	18.40	110.96	110.72	↑ 23.90	7.168%	7.189%	↓ (2.19)	10.127	9.777
FR45	9.750	15-May-37	19.40	125.75	126.53	↓ (77.50)	7.255%	7.192%	↑ 6.29	10.025	9.674
FR75	7.500	15-May-38	20.40	104.08	103.94	↑ 14.30	7.116%	7.130%	↓ (1.30)	10.863	10.490
FR50	10.500	15-Jul-38	20.56	132.47	132.47	↑ 0.00	7.401%	7.401%	-	9.843	9.492
FR57	9.500	15-May-41	23.40	122.90	122.90	↑ 0.00	7.422%	7.422%	-	10.856	10.467
FR62	6.375	15-Apr-42	24.31	88.88	89.52	↓ (64.20)	7.364%	7.301%	↑ 6.21	11.828	11.408
FR67	8.750	15-Feb-44	26.15	115.01	114.85	↑ 16.80	7.438%	7.451%	↓ (1.31)	11.258	10.855
FR76	7.375	15-May-48	30.40	101.80	101.85	↓ (4.20)	7.227%	7.223%	↑ 0.34	12.549	12.112

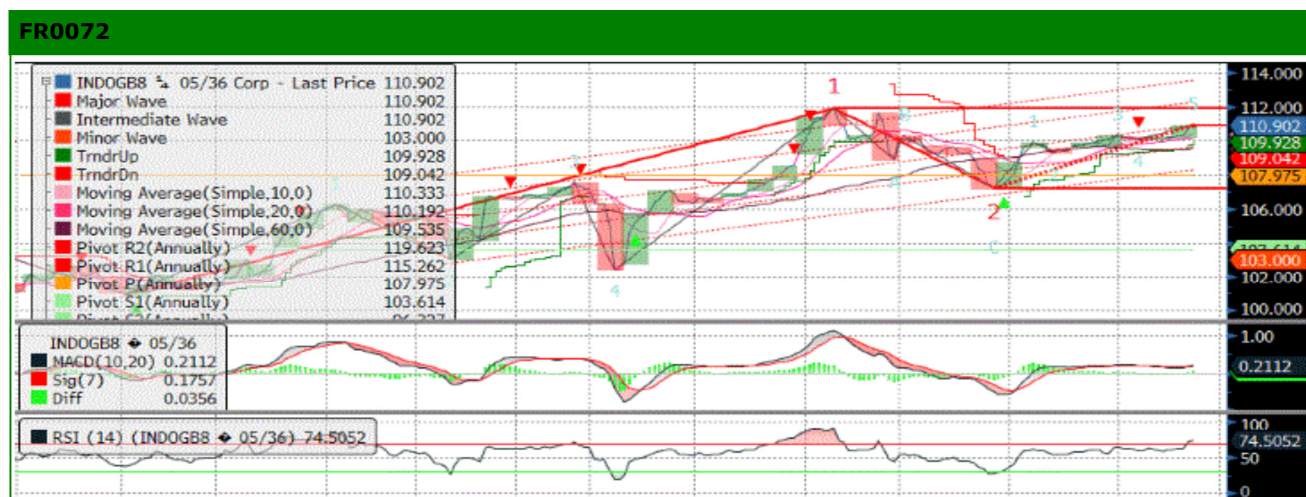
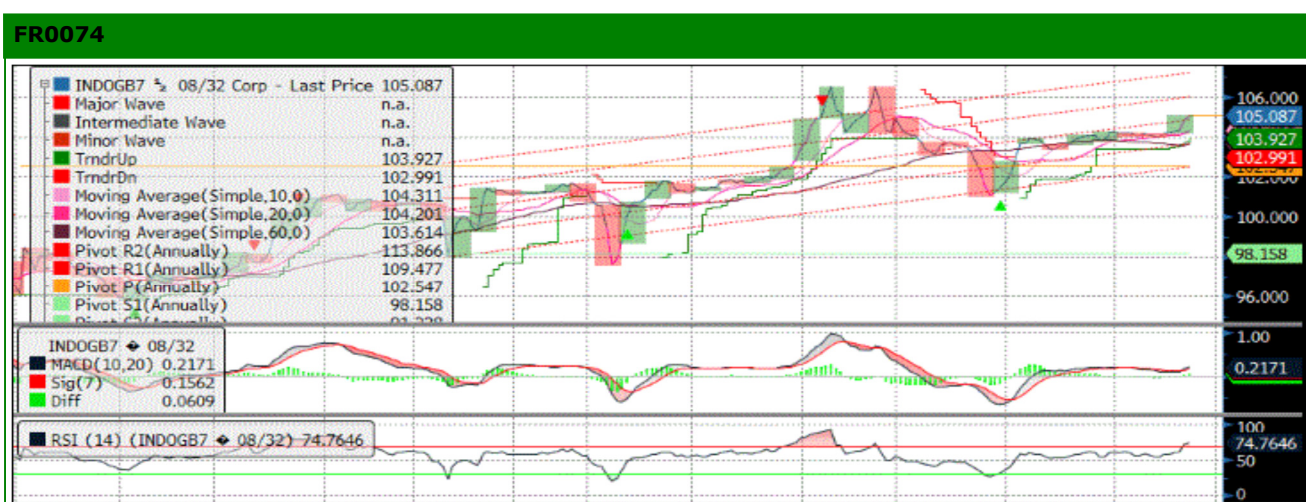
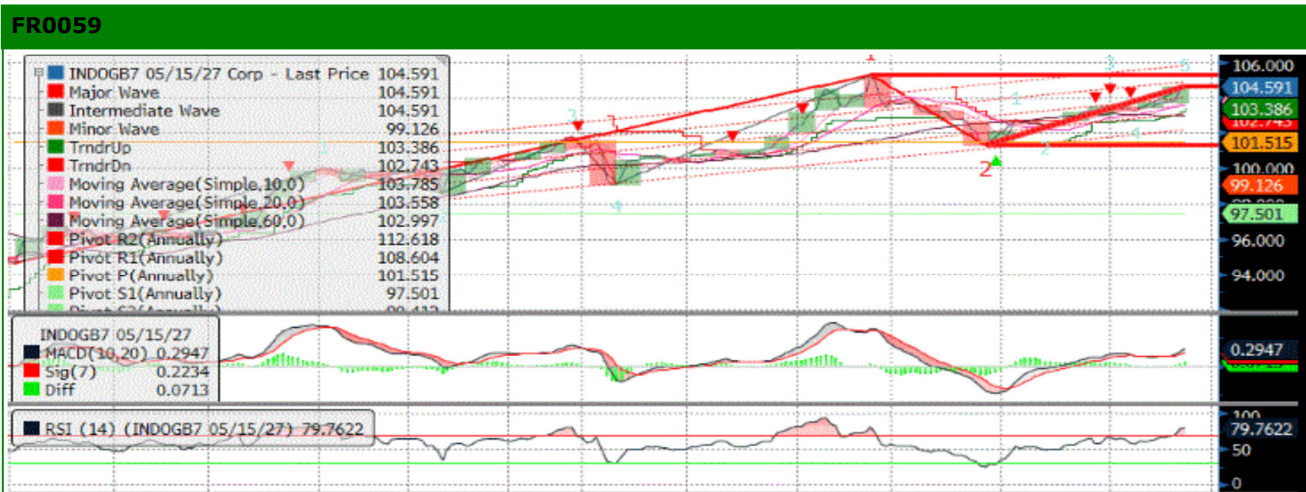
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	21-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	537.16
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	100.16
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	100.16
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	1,462.44
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	102.97
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	244.17
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	833.29
- 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	146.73
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	104.08
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	60.17
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	117.77
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	2,099.77
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	2.48





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.