



Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 9 Februari 2017 kembali bergerak dengan mengalami penurunan di tengah penurunan imbal hasil surat utang global serta penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 6 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 2,6 bps dimana penurunan imbal hasil terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan perubahan berkisar antara 2 - 6 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 25 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 5 - 30 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 6 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 55 bps.

Penurunan imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin masih didukung oleh katalis positif dari keputusan lembaga pemeringkat Moody's untuk merevisi prospek utang Indonesia dari stabil menjadi positif. Selain itu, penurunan imbal hasil juga didukung oleh penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta pergerakan imbal hasil surat utang global yang juga bergerak dalam tren penurunan. Imbal hasil surat utang di kawasan regional pada perdagangan kemarin kembali bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan kecuali pada surat utang India dan Jepang.

Dengan pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang mengalami penurunan, maka imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun dan tenor 10 tahun masing - masing berada pada level 7,148% dan 7,475% mengalami penurunan sebesar 4 bps dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun masing - masing di posisi 7,823% dan 8,031% mengalami penurunan sebesar 5 bps dibandingkan dengan posisi penutupan di hari Rabu.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya terlihat bervariasi dengan adanya kenaikan imbal hasil pada tenor pendek dan kecenderungan mengalami kenaikan untuk tenor menengah dan panjang seiring dengan penurunan imbal hasil surat utang global. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-47 ditutup dengan penurunan sebesar 2 bps masing - masing di level 2,462% dan 4,817%. Adapun imbal hasil dari INDO-27 ditutup turun sebesar 1 bps di level 3,900% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 10 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp9,803 triliun dari 37 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,30 triliun. Obligasi Negara seri FR0059 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, sekaligus yang paling aktif diperdagangkan, yaitu senilai Rp1,945 triliun dari 124 kali transaksi di harga rata - rata 96,79% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0053, senilai Rp1,486 triliun dari 43 kali transaksi di harga rata - rata 103,59%.

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	100.00	95.13	96.78	1945.02	124
FR0053	103.86	98.95	103.80	1486.49	43
FR0056	106.60	105.75	105.75	1019.03	23
FR0066	98.75	98.45	98.75	1000.93	4
FR0070	106.10	104.05	104.05	852.61	13
FR0061	99.50	99.20	99.40	706.20	35
FR0072	105.50	100.50	102.00	590.27	65
FR0069	102.05	101.70	101.70	500.89	7
FR0071	108.25	107.00	108.25	365.50	5
FR0073	108.25	106.95	108.25	327.10	18

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SMII01ACN1	idAAA	100.33	100.00	100.00	200.00	3
FIFA02BCN4	idAAA	100.24	100.18	100.18	92.40	4
PNBN02SBCN1	idA+	99.80	99.30	99.35	56.00	7
WOMF01BCN2	AA(idn)	102.83	102.81	102.83	40.00	2
SIPPLN01CN1	idAAA(sy)	98.52	98.50	98.52	36.00	2
SIISAT05	idAAA(sy)	101.02	101.00	101.02	34.00	3
NISP01CCN2	idAAA	102.22	102.20	102.22	30.00	2
SIISAT01CCN2	idAAA(sy)	103.32	103.25	103.27	29.20	4
SIEXCL01DCN1	AAA(idn)	107.72	107.70	107.72	25.00	2
SIISAT01ACN3	idAAA(sy)	106.02	106.00	106.02	20.00	2

Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN03170515 (New Issuance), SPN12180201 (Reopening), FR0059 (Reopening), FR0074 (Reopening), dan FR0072 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 14 Februari 2017.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2017. Target penerbitan senilai Rp15.000.000.000.000,00 (lima belas triliun rupiah) dengan seri – seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON		
Seri	SPN03170515 <i>(New Issuance)</i>	SPN12180201 <i>(Reopening)</i>	FR0059 <i>(Reopening)</i>	FR0074 <i>(Reopening)</i>	FR0072 <i>(Reopening)</i>
Jatuh Tempo	15 Mei 2017	1 Feb 2018	15 Mei 2027	15 Agust 2032	15 Mei 2036
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	7,00000%	7,50000%	8,25000%

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa, 14 Februari 2017, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Adapun hasil dari pelaksanaan akan diumumkan pada hari yang sama dan hasil dari lelang akan didistribusikan pada hari Kamis, tanggal 16 Februari 2017. Pada kuartal I 2017, pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp155 triliun. Hingga lelang Surat Utang Negara terakhir, pemerintah telah meraup dana senilai Rp57,35 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp140,03 triliun.

•**PT Pemeringkat Efek Indonesia menetapkan peringkat "idBBB+" terhadap PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk.**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Pefindo juga menetapkan peringkat "idBBB+" terhadap Obligasi I Tahun 2013 senilai Rp2 triliun yang diterbitkan oleh perseroan. Peringkat tersebut mencerminkan dukungan yang kuat dari pemerintah, posisi bisnis yang kuat di industri penerbangan domestik serta rute penerbangan yang komprehensif. Hanya saja peringkat tersebut dibatasi oleh struktur permodalan yang agresif, ketatnya persaingan di industri penerbangan yang menyebabkan penurunan tingkat profitabilitas serta keikutsertaan perseroan di industri penerbangan dengan siklus tinggi. Peringkat perseroan dapat mengalami kenaikan apabila perseroan mampu memperbaiki profil keuangan secara berkelanjutan yang tercermin pada tingkat profitabilitas dan meningkatnya pembayaran utang sehingga berdampak terhadap rasio leverage turun hingga di bawah 5.0x dalam secara berkelanjutan. Namun demikian, peringkat dapat diturunkan apabila terdapat penurunan dukungan dari pemerintah seperti divestasi yang cukup besar dari kepemilikan pemerintah. Peringkat juga dapat diturunkan apabila profil keuangan mengalami pelemahan, penurunan pangsa pasar yang signifikan dan berkelanjutan serta ketidakmampuan perseroan untuk melakukan lindung nilai secara efektif sehubungan dengan kenaikan harga bahan bakar. Selain itu, peringkat juga dapat diturunkan apabila perseroan menambah jumlah utang lebih besar dari yang diperkirakan guna mendanai belanja modal tanpa diikuti oleh meningkatnya jumlah pendapatan.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.357	2.337	↑ 0.019	0.008
UK	1.238	1.210	↑ 0.028	0.023
Germany	0.305	0.294	↑ 0.011	0.036
Japan	0.094	0.093	↑ 0.001	0.011
Singapore	2.214	2.216	↓ -0.001	-0.001
Thailand	2.653	2.673	↓ -0.020	0.008
India	6.841	6.735	↑ 0.106	0.016
Indonesia (USD)	3.865	3.902	↓ -0.037	0.009
Indonesia	7.475	7.515	↓ -0.040	0.005
Malaysia	4.108	4.115	↓ -0.007	0.002
China	3.390	3.434	↓ -0.044	0.013

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

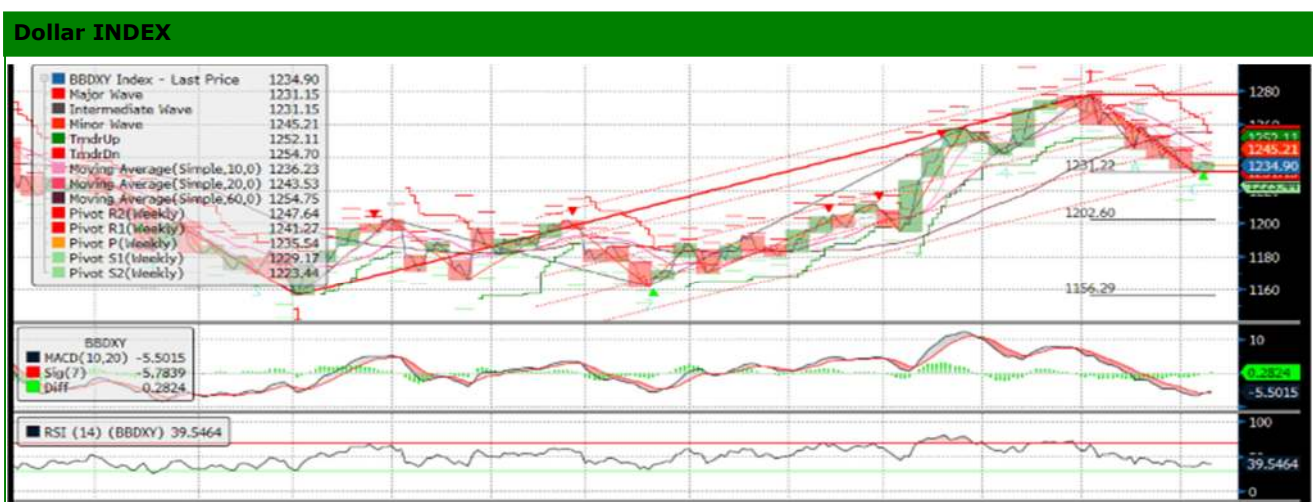
Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Harga Surat Utang Negara													
Data per 9-Feb-17													
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR60	6.250	15-Apr-17	0.18	100.14	100.12	↑	1.30	5.373%	5.445%	↓	(7.20)	0.179	0.174
FR28	10.000	15-Jul-17	0.43	102.04	102.04	↓	(0.10)	5.135%	5.133%	↑	0.23	0.431	0.420
FR66	5.250	15-May-18	1.26	98.63	98.64	↓	(1.40)	6.392%	6.381%	↑	1.18	1.224	1.186
FR32	15.000	15-Jul-18	1.43	111.67	111.66	↑	1.10	6.334%	6.341%	↓	(0.75)	1.335	1.294
FR38	11.600	15-Aug-18	1.51	107.39	107.33	↑	6.30	6.406%	6.448%	↓	(4.21)	1.366	1.323
FR48	9.000	15-Sep-18	1.60	103.71	103.69	↑	2.00	6.503%	6.516%	↓	(1.31)	1.472	1.425
FR69	7.875	15-Apr-19	2.18	101.99	101.92	↑	6.90	6.871%	6.905%	↓	(3.42)	1.999	1.932
FR36	11.500	15-Sep-19	2.60	110.47	110.42	↑	5.50	7.007%	7.029%	↓	(2.21)	2.238	2.162
FR31	11.000	15-Nov-20	3.76	112.38	112.32	↑	5.70	7.181%	7.197%	↓	(1.63)	3.149	3.040
FR34	12.800	15-Jun-21	4.35	120.25	120.21	↑	4.30	7.275%	7.285%	↓	(1.04)	3.498	3.375
FR53	8.250	15-Jul-21	4.43	103.73	103.49	↑	23.90	7.248%	7.311%	↓	(6.27)	3.794	3.661
FR61	7.000	15-May-22	5.26	99.35	99.18	↑	17.10	7.147%	7.187%	↓	(3.97)	4.417	4.265
FR35	12.900	15-Jun-22	5.35	123.94	123.82	↑	11.60	7.392%	7.415%	↓	(2.33)	4.109	3.963
FR43	10.250	15-Jul-22	5.43	112.37	112.30	↑	7.00	7.438%	7.453%	↓	(1.48)	4.344	4.188
FR63	5.625	15-May-23	6.26	90.80	90.76	↑	3.90	7.491%	7.499%	↓	(0.84)	5.236	5.047
FR46	9.500	15-Jul-23	6.43	109.65	109.65	↑	0.50	7.574%	7.575%	↓	(0.09)	5.004	4.821
FR39	11.750	15-Aug-23	6.51	121.24	121.16	↑	7.90	7.561%	7.575%	↓	(1.38)	4.691	4.520
FR70	8.375	15-Mar-24	7.09	104.51	104.23	↑	27.80	7.541%	7.591%	↓	(5.00)	5.357	5.163
FR44	10.000	15-Sep-24	7.60	113.17	113.13	↑	4.00	7.677%	7.683%	↓	(0.65)	5.443	5.242
FR40	11.000	15-Sep-25	8.60	120.43	120.33	↑	10.30	7.703%	7.718%	↓	(1.47)	5.827	5.611
FR56	8.375	15-Sep-26	9.60	105.89	105.58	↑	30.50	7.502%	7.545%	↓	(4.36)	6.655	6.415
FR37	12.000	15-Sep-26	9.60	128.35	128.26	↑	8.90	7.754%	7.766%	↓	(1.13)	6.163	5.933
FR59	7.000	15-May-27	10.26	96.63	96.34	↑	28.10	7.475%	7.515%	↓	(4.06)	7.311	7.048
FR42	10.250	15-Jul-27	10.43	117.19	117.00	↑	18.10	7.809%	7.833%	↓	(2.31)	6.909	6.649
FR47	10.000	15-Feb-28	11.01	115.61	115.54	↑	6.70	7.856%	7.865%	↓	(0.83)	6.931	6.669
FR64	6.125	15-May-28	11.26	86.80	86.79	↑	1.80	7.915%	7.918%	↓	(0.27)	7.918	7.616
FR71	9.000	15-Mar-29	12.09	107.88	107.64	↑	24.00	7.971%	8.001%	↓	(2.98)	7.532	7.244
FR52	10.500	15-Aug-30	13.51	120.11	119.99	↑	12.60	8.033%	8.047%	↓	(1.36)	7.713	7.415
FR73	8.750	15-May-31	14.26	106.92	106.43	↑	49.10	7.929%	7.984%	↓	(5.56)	8.452	8.129
FR54	9.500	15-Jul-31	14.43	112.26	112.11	↑	15.00	8.047%	8.063%	↓	(1.64)	8.448	8.122
FR58	8.250	15-Jun-32	15.35	101.54	101.38	↑	15.50	8.071%	8.089%	↓	(1.76)	8.914	8.568
FR74	7.500	15-Aug-32	15.51	97.13	96.70	↑	42.60	7.823%	7.872%	↓	(4.90)	8.991	8.652
FR65	6.625	15-May-33	16.26	87.06	86.96	↑	9.80	8.066%	8.078%	↓	(1.20)	9.558	9.187
FR68	8.375	15-Mar-34	17.09	102.80	102.56	↑	23.90	8.069%	8.094%	↓	(2.55)	9.185	8.829
FR72	8.250	15-May-36	19.26	102.11	101.57	↑	53.40	8.031%	8.085%	↓	(5.43)	9.871	9.490
FR45	9.750	15-May-37	20.26	114.87	114.67	↑	19.90	8.227%	8.245%	↓	(1.83)	9.677	9.295
FR50	10.500	15-Jul-38	21.43	121.91	121.80	↑	11.60	8.295%	8.305%	↓	(1.00)	9.876	9.483
FR57	9.500	15-May-41	24.26	111.65	111.44	↑	21.80	8.368%	8.387%	↓	(1.94)	10.319	9.905
FR62	6.375	15-Apr-42	25.18	79.11	79.08	↑	3.50	8.377%	8.381%	↓	(0.40)	11.126	10.679
FR67	8.750	15-Feb-44	27.01	103.41	103.36	↑	5.10	8.428%	8.432%	↓	(0.47)	10.542	10.116

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	7-Feb-17	8-Feb-17
BANK	335.43	375.55	350.07	442.76	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	529.10	541.34
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	34.09	20.60
Bank Indonesia *	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	34.09	20.60
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	1,265.06	1,266.32
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	88.88	88.76
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	241.51	241.63
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	683.91	685.26
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	110.98	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	123.24	123.23
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.16	87.14
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	57.73	57.71
Lain - lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	105.87	105.82
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	1,828.25	1,828.25
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	19.795	27.763	37.908	40.995	(19.175)	19.698	(1.593)	1.348



FR0059



FR0074



FR0072



MNC SECURITIES RESEARCH TEAM

Yusuf Ade Winoto

Head of Research, Strategy, Consumer Staples
 yusuf.winoto@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52162

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

Victoria Venny

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

Gilang Anindito

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

Rr. Nurulita H.

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 Nugrahani

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

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 Securities

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 Securities It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Securities has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Securities 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 Securities 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.