

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 13 Februari 2017 kembali bergerak terbatas dengan arah perubahan yang bervariasi di tengah pelaku pasar yang menahan diri untuk melakukan transaksi jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 3 - 7 tahun yang cenderung mengalami penurunan dan imbal hasil tenor di atas 10 tahun yang cenderung mengalami kenaikan.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan mengalami perubahan berkisar antara 1 - 6 bps didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 6 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 - 2 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 20 bps.

Terbatasnya perubahan tingkat imbal hasil pada perdagangan kemarin dipengaruhi oleh pelaku pasar yang masih menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan pada hari ini. Hal tersebut juga tercermin pada volume perdagangan yang tidak begitu besar dan mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya. Investor juga masih mencermati rencana kebijakan pajak pemerintah Amerika yang akan disampaikan dalam beberapa pekan kedepan sebagaimana yang disampaikan oleh Presiden Donald Trump.

Dengan terbatasnya perubahan imbal hasil pada perdagangan kemarin, maka imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor 10 tahun dan 20 tahun ditutup naik sebesar 2 bps, masing - masing pada level 7,504% dan 8,064%. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 5 tahun dan 15 tahun ditutup dengan mengalami kenaikan kurang dari 1 bps di level 7,147% dan 7,843%.

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-20, INDO-27 dan INDO-47 yang masing - masing mengalami kenaikan kurang dari 1 bps di level 2,469%, 3,932% dan 4,842%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp4,15 triliun dari 31 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangannya eri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,23 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp532,29 miliar dari 52 kali transaksi di harga rata - rata 101,78% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0059 senilai Rp495,91 miliar dari 73 kali transaksi di harga rata - rata 96,43%.

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
FR0072	105.25	100.50	101.90	532.30	52
FR0059	99.50	95.00	96.55	495.91	73
FR0053	103.86	103.70	103.70	466.29	9
FR0070	104.75	104.65	104.65	373.36	5
FR0069	102.21	101.80	101.82	366.04	11
FR0056	105.80	105.20	105.80	362.85	10
FR0047	115.50	115.40	115.40	302.00	3
FR0071	108.01	107.00	108.01	201.40	4
FR0074	99.50	97.00	99.50	172.19	51
FR0068	106.25	101.00	106.25	154.92	13

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SISSMM01	idA(sy)	100.87	99.45	99.45	234.00	19
BVIC03SB	idBBB+	100.04	99.15	100.04	54.00	4
WOMF01BCN3	AA(idn)	101.86	101.86	101.86	53.00	3
NISP01CCN2	idAAA	102.35	102.28	102.30	36.00	5
WOMF01BCN2	AA(idn)	102.40	102.10	102.40	35.00	5
BNI101SB	idAA+	102.75	102.40	102.70	32.00	4
BBRI01BCN3	idAAA	101.07	100.06	100.09	30.00	3
PNBN02CN2	idAA	100.00	99.95	100.00	20.00	2
NISP03SB	AA(idn)	101.45	101.38	101.45	19.55	7
ASDF02BCN3	AAA(idn)	100.17	100.15	100.17	16.00	2

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp645,45 miliar dari 33 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Sukuk Ijarah Sumberdaya Sewatama I Tahun 2012 (SISMM01) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp234 miliar dari 19 kali transaksi di harga rata-rata 100,19% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Subordinasi Bank Victoria III Tahun 2013 (BVIC03SB) senilai Rp54 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata-rata 99,86%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup dengan mengalami pelemahan, sebesar 12,00 pts (0,09%) pada level 13324,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan di kisaran 13311,00 hingga 13339,00 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 Presiden Donald Trump akan menyampaikan kebijakan perpajakan dalam beberapa pekan kedepan. Mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Rupee India (INR) dan Peso Phillipina (PHP).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak terbatas di awal perdagangan jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara.

Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara akan cenderung beregrak terbatas dikarenakan investor yang masih akan menantikan hasil dari pelaksanaan lelang dimana arah pergerakan harga akan dipengaruhi oleh hasil dari pelaksanaan lelang. Pada hari ini pemerintah berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara dengan target penerbitan senilai Rp15 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor.

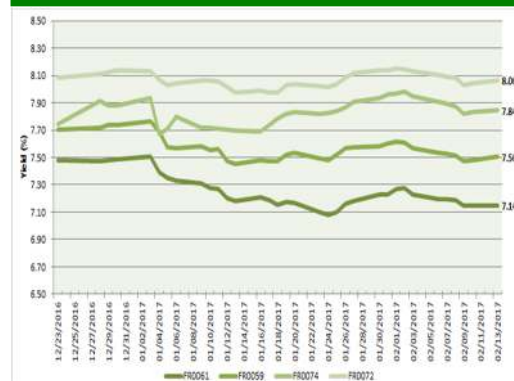
Selain lelang, pergerakan harga Surat Utang Negara juga akan dipengaruhi oleh pergerakan imbal hasil surat utang global, dimana pada perdagangan kemarin kembali ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 2,441% di tengah pelaku pasar yang masih akan fokus pada pidato yang akan disampaikan oleh Gubernur Bank Sentral Amerika di hadapan Kongres Partai Republik. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan kenaikan masing-masing di level 0,332% dan 1,293% setelah Bank Sentral Eropa menyampaikan estimasi pertumbuhan ekonomi di kawasan Uni Eropa yang diperkirakan tumbuh sebesar 1,6% di tahun 2017, mengalami penurunan dibandingkan dengan 1,7% di tahun 2016 namun akan naik di tahun 2018 sebesar 1,8%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara secara umum masih berada pada area konsolidasi, sehingga pergerakan harga dalam jangka pendek akan cenderung beregrak terbatas dengan arah pergerakan yang mendatar (*sideways*).

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan fokus pada pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Bagi investor yang membutuhkan Surat Utang Negara dengan tenor panjang dapat mengikuti lelang dimana pemerintah menawarkan tiga seri Surat Utang Negara dengan tenor panjang, yaitu seri FR0059 (2027), FR0074 (2032) dan FR0072 (2036).

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



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 (New Issuance)	SPN12180201 (Reopening)	FR0059 (Reopening)	FR0074 (Reopening)	FR0072 (Reopening)
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%

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp40—50 triliun dengan jumlah penawaran terbesar masih akan didapati pada instrumen Surat Perbendaharaan Negara, yaitu SPN03170515 dan SPN12180201. Adapun berdasarkan kondisi pergerakan harga Surat Utang Negara menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN03170515 berkisar antara 4,96 - 5,06;
- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12180201 berkisar antara 5,90 - 6,00;
- Obligasi Negara seri FR0059 berkisar antara 7,46 - 7,56;
- Obligasi Negara seri FR0074 berkisar antara 7,81 - 7,90; dan
- Obligasi Negara seri FR0072 berkisar antara 8,03 - 8,13.

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 Jum'at, tanggal 17 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.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.433	2.408	↑ 0.025	0.010
UK	1.282	1.254	↑ 0.028	0.022
Germany	0.336	0.318	↑ 0.018	0.057
Japan	0.088	0.084	↑ 0.004	0.048
Singapore	2.275	2.241	↑ 0.034	0.015
Thailand	2.699	2.653	↑ 0.046	0.017
India	6.802	6.803	↓ -0.001	0.000
Indonesia (USD)	3.886	3.911	↓ -0.025	-0.006
Indonesia	7.504	7.481	↑ 0.023	0.003
Malaysia	4.116	4.119	↓ -0.003	-0.001
China	3.415	3.431	↓ -0.016	-0.005

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Harga Surat Utang Negara													
Data per 13-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	0.17	100.18	100.15	↑	3.60	5.038%	5.250%	↓	(21.19)	0.168	0.163
FR28	10.000	15-Jul-17	0.42	101.97	102.04	↓	(7.70)	5.172%	4.990%	↑	18.22	0.420	0.409
FR66	5.250	15-May-18	1.25	98.55	98.61	↓	(6.50)	6.469%	6.414%	↑	5.54	1.213	1.175
FR32	15.000	15-Jul-18	1.42	111.63	111.63	↑	0.20	6.295%	6.296%	↓	(0.14)	1.324	1.283
FR38	11.600	15-Aug-18	1.50	107.35	107.36	↓	(1.40)	6.400%	6.391%	↑	0.94	1.355	1.313
FR48	9.000	15-Sep-18	1.59	103.73	103.73	↑	0.00	6.477%	6.477%	↑	-	1.461	1.415
FR69	7.875	15-Apr-19	2.17	101.97	101.99	↓	(2.50)	6.875%	6.863%	↑	1.24	1.988	1.921
FR36	11.500	15-Sep-19	2.59	110.55	110.51	↑	3.70	6.961%	6.976%	↓	(1.49)	2.227	2.152
FR31	11.000	15-Nov-20	3.75	112.42	112.41	↑	0.90	7.158%	7.160%	↓	(0.26)	3.138	3.030
FR34	12.800	15-Jun-21	4.33	120.32	120.36	↓	(4.10)	7.249%	7.239%	↑	0.99	3.488	3.366
FR53	8.250	15-Jul-21	4.42	103.84	103.80	↑	4.00	7.217%	7.227%	↓	(1.05)	3.783	3.652
FR61	7.000	15-May-22	5.25	99.35	99.36	↓	(0.80)	7.147%	7.145%	↑	0.19	4.406	4.254
FR35	12.900	15-Jun-22	5.33	124.07	124.07	↑	0.60	7.357%	7.358%	↓	(0.12)	4.099	3.954
FR43	10.250	15-Jul-22	5.42	112.60	112.51	↑	9.80	7.383%	7.404%	↓	(2.07)	4.335	4.180
FR63	5.625	15-May-23	6.25	90.90	90.83	↑	6.40	7.471%	7.485%	↓	(1.38)	5.226	5.038
FR46	9.500	15-Jul-23	6.42	109.89	109.89	↑	0.00	7.527%	7.527%	↑	-	4.994	4.813
FR39	11.750	15-Aug-23	6.50	121.40	121.37	↑	3.40	7.528%	7.534%	↓	(0.59)	4.681	4.512
FR70	8.375	15-Mar-24	7.08	104.63	104.55	↑	8.20	7.518%	7.533%	↓	(1.47)	5.347	5.154
FR44	10.000	15-Sep-24	7.59	113.39	113.40	↓	(1.10)	7.639%	7.637%	↑	0.18	5.434	5.235
FR40	11.000	15-Sep-25	8.59	120.50	120.50	↑	0.00	7.691%	7.691%	↑	-	5.817	5.602
FR56	8.375	15-Sep-26	9.59	105.68	105.77	↓	(9.60)	7.531%	7.517%	↑	1.37	6.641	6.400
FR37	12.000	15-Sep-26	9.59	128.74	128.53	↑	20.80	7.702%	7.729%	↓	(2.63)	6.158	5.929
FR59	7.000	15-May-27	10.25	96.43	96.58	↓	(15.70)	7.504%	7.481%	↑	2.27	7.296	7.033
FR42	10.250	15-Jul-27	10.42	117.33	117.23	↑	10.80	7.789%	7.803%	↓	(1.38)	6.900	6.642
FR47	10.000	15-Feb-28	11.00	115.60	115.53	↑	7.40	7.856%	7.866%	↓	(0.92)	6.920	6.658
FR64	6.125	15-May-28	11.25	86.90	86.92	↓	(2.70)	7.903%	7.899%	↑	0.40	7.909	7.608
FR71	9.000	15-Mar-29	12.08	107.88	107.91	↓	(3.20)	7.971%	7.967%	↑	0.40	7.521	7.233
FR52	10.500	15-Aug-30	13.50	120.27	120.24	↑	2.90	8.016%	8.019%	↓	(0.31)	7.706	7.409
FR73	8.750	15-May-31	14.25	106.55	106.68	↓	(13.20)	7.971%	7.956%	↑	1.50	8.430	8.107
FR54	9.500	15-Jul-31	14.42	112.23	112.34	↓	(11.10)	8.050%	8.037%	↑	1.21	8.437	8.110
FR58	8.250	15-Jun-32	15.33	101.63	101.62	↑	0.60	8.061%	8.062%	↓	(0.07)	8.906	8.561
FR74	7.500	15-Aug-32	15.50	96.95	97.02	↓	(6.70)	7.843%	7.835%	↑	0.77	8.973	8.635
FR65	6.625	15-May-33	16.25	87.10	87.13	↓	(2.50)	8.061%	8.058%	↑	0.31	9.548	9.178
FR68	8.375	15-Mar-34	17.08	102.73	102.80	↓	(6.80)	8.076%	8.069%	↑	0.73	9.171	8.815
FR72	8.250	15-May-36	19.25	101.78	102.00	↓	(22.00)	8.064%	8.042%	↑	2.24	9.845	9.464
FR45	9.750	15-May-37	20.25	114.89	114.82	↑	6.30	8.225%	8.231%	↓	(0.58)	9.667	9.285
FR50	10.500	15-Jul-38	21.42	122.04	122.17	↓	(13.40)	8.284%	8.272%	↑	1.15	9.871	9.478
FR57	9.500	15-May-41	24.25	112.04	112.11	↓	(7.30)	8.334%	8.328%	↑	0.64	10.328	9.915
FR62	6.375	15-Apr-42	25.17	79.14	79.18	↓	(4.10)	8.375%	8.370%	↑	0.47	11.117	10.670
FR67	8.750	15-Feb-44	27.00	103.85	103.74	↑	10.70	8.388%	8.398%	↓	(0.98)	10.560	10.135

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation
Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara											
	Des'13	Des'14	Des'15	Jan'16	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Des'16	Jan'17	9-Feb-17	10-Feb-17
BANK	335,43	375,55	350,07	442,76	451,00	361,54	368,63	399,46	493,82	544,55	543,32
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	148,91	56,41	52,70	150,13	158,66	134,25	53,31	21,60	21,60
Bank Indonesia *	44,44	41,63	148,91	56,41	52,70	150,13	158,66	134,25	53,31	21,60	21,60
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	1.267,68	1.268,91
Reksadana	42,50	45,79	61,60	61,48	67,57	76,44	78,51	85,66	87,84	88,89	88,84
Asuransi	129,55	150,60	171,62	173,26	192,29	214,47	227,38	238,24	241,25	242,97	243,01
Asing	323,83	461,35	558,52	578,32	606,08	643,99	684,98	665,81	685,51	684,09	685,26
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	110,32	110,98	112,31	118,53	118,45	120,84	118,91	122,21	121,98
Dana Pensiun	39,47	43,30	49,83	52,24	56,15	64,67	81,75	87,28	86,95	87,19	87,19
Individual	32,48	30,41	42,53	41,42	65,85	48,90	46,56	57,75	57,69	57,72	57,67
Lain - lain	47,56	61,32	78,76	79,27	83,47	86,72	102,90	104,84	104,78	106,82	106,93
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	1.833,82	1.833,82
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	97,17	19,795	27,763	37,908	40,995	(19,175)	19,698	(1,416)	1,175

IDR -USD



Dollar INDEX



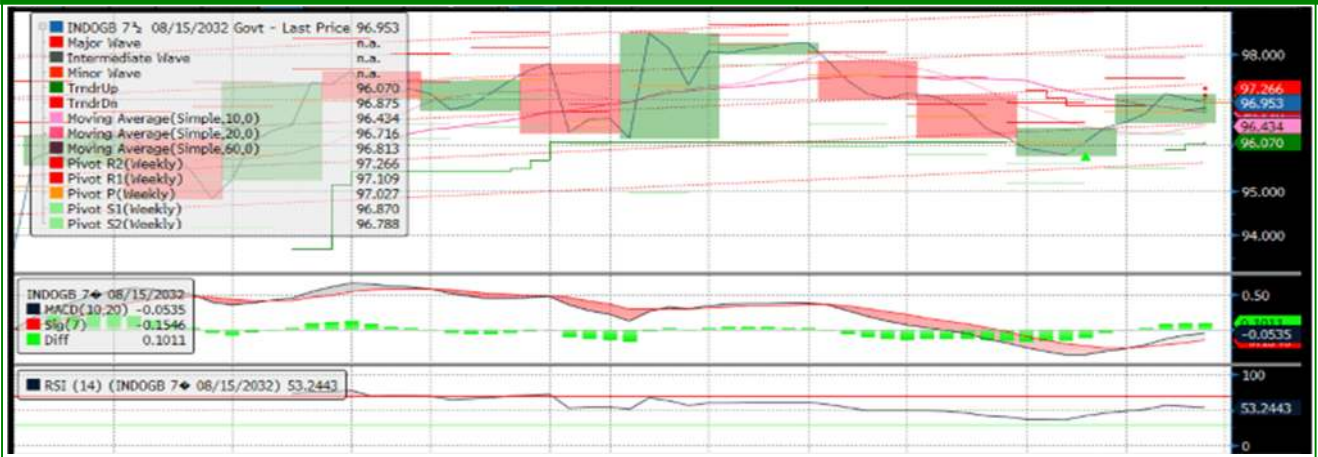
FR0061



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

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.dhiroboto@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 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.