

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 13 Juli 2017 bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah menguatnya nilai tukar rupiah serta penurunan imbal hasil dari surat utang global sebagai respon atas testimoni Gubernur Bank Sentral Amerika.

Perubahan imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 13 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 2 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor 4 - 10 tahun.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak dengan mengalami perubahan hingga sebesar 4 bps di tengah perubahan harga yang hanya berkisar antara 1 - 2 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) terlihat mengalami penurunan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 20 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang juga cenderung bergerak bervariasi dengan adanya perubahan hingga sebesar 13 bps didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 80 bps.

Perubahan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin disebabkan respon atas pidato dari Gubernur Bank Sentral Amerika yang menyatakan bahwa rencana Bank Sentral Amerika untuk mengurangi balance sheetnya secara bertahap, namun pelaku pasar mewaspadai dampak dari kenaikan imbal hasil dari US Treasury yang pada perdagangan semalam ditutup dengan mengalami kenaikan sebagai respon atas kemungkinan Bank Sentral Eropa yang akan mengurangi stimulusnya di bulan September menyebabkan imbal hasil surat utang global di Eropa dan Amerika mengalami kenaikan sebagai respon atas rencana kebijakan ECB tersebut.

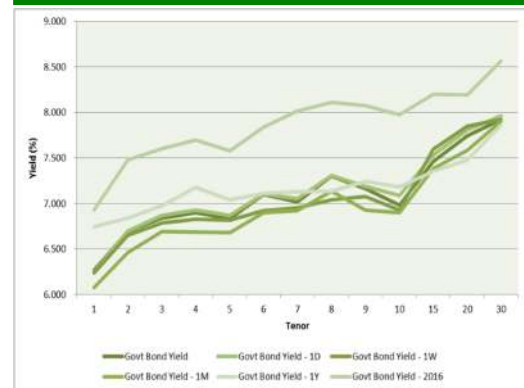
Hal tersebut turut mempengaruhi terbatasnya perubahan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan, dimana pada perdagangan di akhir pekan perubahan imbal hasilnya hingga sebesar 11,5 bps masing - masing di level 6,771% untuk tenor 5 tahun, di level 6,943% untuk tenor 10 tahun, di level 7,429% untuk tenor 15 tahun dan di level 7,719% untuk tenor 20 tahun.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 2,258% dan INDO-27 mengalami penurunan sebesar 2 bps di level 3,798% setelah mengalami koreksi harga masing - masing sebesar 1 bps dan 20 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-37 dan INDO-47 masing - masing mengalami penurunan sebesar 3,5 bps dan 5 bps di level 4,696% dan 4,640% setelah mengalami kenaikan harga berkisar antara 50 - 85 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan pada perdagangan di hari Rabu, namun masih terlihat cukup aktif dengan volume sebesar Rp10,09 triliun dari 30 seri Surat Utang negara yang diperdagangkan, dengan volume seri acuan yang dilaporkan senilai Rp5,87 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,98 triliun dari 111 kali transaksi di harga rata - rata 105,91% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0071 senilai Rp1,55 triliun dari 111 kali transaksi di harga rata - rata 101,3%.

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	108.41	102.33	107.00	1982.32	111
FR0074	104.25	99.25	100.40	1558.73	111
FR0059	103.50	99.00	100.40	1179.15	74
FR0061	101.05	99.50	100.11	1159.50	44
FR0064	99.20	91.35	91.70	948.29	23
SPN12180201	97.00	96.96	97.00	800.00	2
FR0069	102.15	102.00	102.00	510.00	7
FR0053	105.15	105.15	105.15	356.18	6
SR007	102.00	100.00	101.58	340.50	16
FR0056	108.85	108.35	108.60	210.87	19

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BBTN03ACN1	idAA+	100.00	100.00	100.00	130.00	5
BBTN03BCN1	idAA+	100.00	100.00	100.00	100.00	2
SMGR01CN1	idAA+	102.38	102.15	102.38	80.00	4
BBR02BCN2	idAAA	103.00	101.15	102.60	73.30	10
BMTR01ACN1	idA+	100.00	100.00	100.00	70.00	4
BLAM04	A(idn)	101.15	100.00	101.15	65.00	4
INDF08	idAA+	99.92	99.90	99.92	60.00	2
NISP02CCN1	idAAA	99.85	99.84	99.85	60.00	6
SANF02ACN2	idAA-	100.70	100.70	100.70	60.00	1
SMFP03CN6	idAAA	103.70	102.05	103.70	52.00	4

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan obligasi korporasi senilai Rp1,18 triliun dari 38 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Bank BTN Tahap I Tahun 2017 Seri A (BBTN03ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp130 miliar dari 5 kali transaksi di harga rata - rata 100,00%. Diikuti oleh Obligasi Berkelanjutan III Bank BTN Tahap I Tahun 2017 Seri B (BBTN03BCN1) Rp100 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,00%

Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup menguat sebesar 22,00 pts pada level 13348,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13323,00 hingga 13351,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah tersebut terjadi seiring dengan penguatan seluruh mata uang regional terhadap dollar Amerika. Mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Taiwan (TWD) dan Yen Jepang (JPY). Penguatan tersebut melanjutkan tren penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika dalam sepekan terakhir dengan mata uang Won Korea Selatan mengalami pelemahan terbesar (1,85%) serta diikuti oleh Dollar Taiwan (0,72%) dan Rupee India (0,52%).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga surat utang negara akan cenderung bergerak bervariasi dengan arah pergerakan yang cenderung mendatar. Pelaku pasar perlu mewaspadai dampak dari kenaikan imbal hasil dari US Treasury yang pada perdagangan semalam ditutup dengan mengalami kenaikan sebagai respon atas kemungkinan Bank Sentral Eropa yang akan mengurangi stimulusnya di bulan September. Imbal hasil surat utang global di Eropa dan Amerika mengalami kenaikan sebagai respon atas rencana kebijakan ECB tersebut. Hal ini kami perkirakan akan berdampak terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini.

Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun terlihat mengalami kenaikan di level 2,35% sementara itu imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 30 tahun ditutup naik terbatas pada level 2,92% sebagai respon atas kemungkinan Bank Sentral Eropa yang akan mengurangi stimulusnya di bulan September. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) juga ditutup naik pada level 0,60% dari posisi penutupan sebelumnya di level 0,58% sedangkan imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) juga mengalami kenaikan pada level 1,30% dari posisi penutupan sebelumnya di level 1,26%.

Kami perkirakan pelaku pasar masih akan menantikan data inflasi Amerika yang akan disampaikan pada hari ini dimana data tersebut akan menjadi salah satu pertimbangan bagi Bank Sentral Amerika untuk menentukan kebijakan moneter.

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih untuk beberapa seri Surat Utang Negara sudah mulai menjauhi area jenuh beli dan terlihat sudah mulai bergerak pada tren kenaikan harga khususnya pada seri jangka panjang, sehingga arah pergerakan harganya dalam jangka pendek kami perkirakan akan cenderung terbatas dan kemungkinan akan bergerak naik.

Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Strategi trading masih kami sarankan di tengah kondisi pasar surat utang yang masih akan bergerak berfluktuasi seiring dengan kondisi yang terjadi di pasar keuangan global dengan pilihan masih pada tenor pendek dan panjang seperti seri FR0069, FR0036, ORI013, FR0031 dan FR0050.

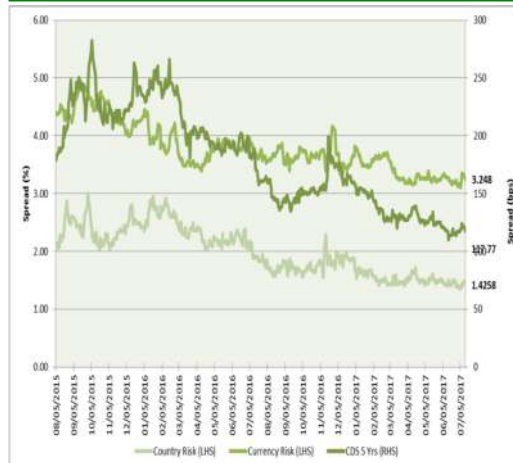
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBex)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara seri SPN-S 05012018 (reopening), PBS011 (reopening), PBS012 (reopening), PBS013 (reopening), dan PBS014 (reopening) pada hari Selasa tanggal 18 Juli 2017.

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 18 Juli 2017. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara - Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2017. Target penerbitan adalah senilai Rp5 triliun dengan seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 05012018 (reopening)	PBS013 (reopening)	PBS014 (reopening)	PBS011 (reopening)	PBS012 (reopening)
Tanggal Jatuh Tempo	5 Januari 2018	15 Mei 2019	15 Mei 2021	15 Agustus 2023	15 November 2031
Imbalan	Diskonto	6,25000%	6,50000%	8,75000%	8,87500%

Lelang dibuka hari Selasa tanggal 18 Juli 2017 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 20 Juli 2017 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.306	2.319	↓ -0.012	-0.005
UK	1.239	1.260	↓ -0.021	-0.017
Germany	0.555	0.576	↓ -0.021	-0.037
Japan	0.079	0.084	↓ -0.005	-0.060
South Korea	2.239	2.273	↓ -0.033	-0.015
Singapore	2.105	2.146	↓ -0.040	-0.019
Thailand	2.467	2.480	↓ -0.012	-0.005
India	6.453	6.459	↓ -0.006	-0.001
Indonesia (USD)	3.731	3.809	↓ -0.078	-0.020
Indonesia	6.942	7.057	↓ -0.114	-0.016
Malaysia	3.964	3.975	↓ -0.011	-0.003
China	3.559	3.573	↓ -0.014	-0.004

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	157.72	204.01	312.74	438.06	6.267
2	156.75	207.05	316.87	474.79	6.693
3	160.56	213.04	318.41	499.50	6.841
4	163.37	220.65	319.83	518.35	6.898
5	163.99	226.66	321.69	535.26	6.831
6	163.74	229.93	324.68	551.83	7.097
7	163.91	230.46	328.90	568.22	7.017
8	165.10	228.66	333.95	584.02	7.300
9	167.36	225.08	339.25	598.77	7.166
10	170.39	220.27	344.23	612.12	6.979

Harga Surat Utang Negara

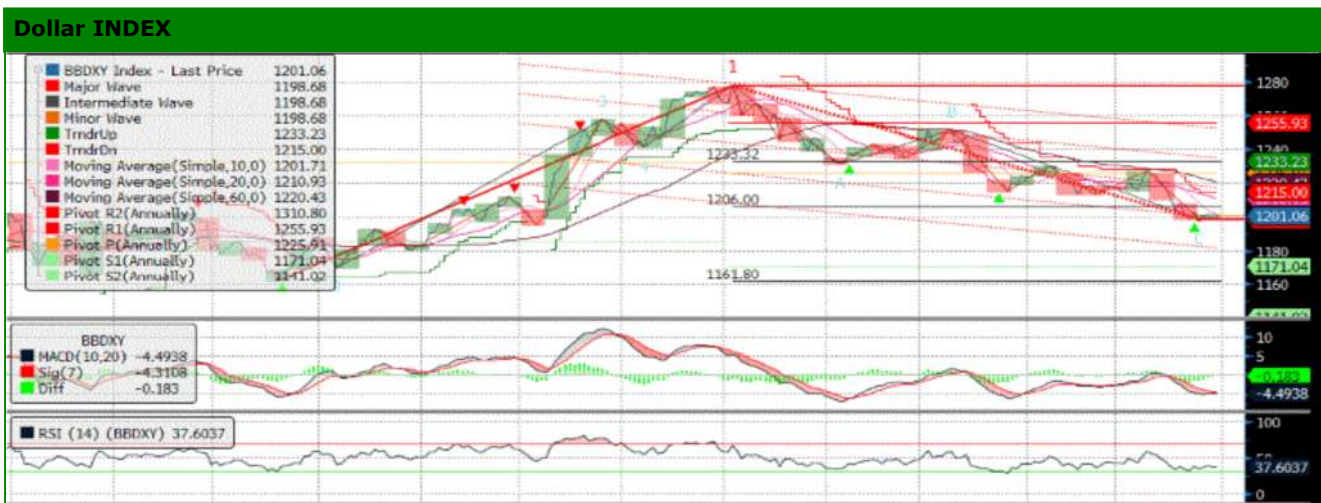
Data per 13-Jul-17												
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration	
FR66	5.250	15-May-18	0.84	99.39	99.40	↓ (0.40)	5.993%	5.988%	↑ 0.50	0.827	0.803	
FR32	15.000	15-Jul-18	1.01	109.23	109.23	↓ (0.60)	5.444%	5.438%	↑ 0.58	0.910	0.886	
FR38	11.600	15-Aug-18	1.09	106.15	106.15	↑ 0.30	5.692%	5.694%	↓ (0.27)	1.014	0.986	
FR48	9.000	15-Sep-18	1.18	103.32	103.32	↑ 0.10	6.016%	6.017%	↓ (0.09)	1.112	1.079	
FR69	7.875	15-Apr-19	1.76	102.18	102.23	↓ (5.50)	6.534%	6.501%	↑ 3.31	1.648	1.595	
FR36	11.500	15-Sep-19	2.18	110.00	109.97	↑ 3.10	6.482%	6.496%	↓ (1.46)	1.932	1.871	
FR31	11.000	15-Nov-20	3.34	112.50	112.44	↑ 5.70	6.751%	6.769%	↓ (1.80)	2.872	2.778	
FR34	12.800	15-Jun-21	3.92	120.25	120.06	↑ 19.70	6.825%	6.876%	↓ (5.17)	3.251	3.143	
FR53	8.250	15-Jul-21	4.01	104.96	104.84	↑ 11.60	6.815%	6.848%	↓ (3.26)	3.375	3.263	
FR61	7.000	15-May-22	4.84	100.92	100.72	↑ 19.70	6.771%	6.819%	↓ (4.82)	4.147	4.012	
FR35	12.900	15-Jun-22	4.92	124.53	124.44	↑ 9.30	6.930%	6.950%	↓ (1.97)	3.895	3.764	
FR43	10.250	15-Jul-22	5.01	113.78	113.57	↑ 21.00	6.943%	6.990%	↓ (4.66)	3.932	3.800	
FR63	5.625	15-May-23	5.84	93.51	93.47	↑ 4.30	6.995%	7.004%	↓ (0.95)	4.980	4.811	
FR46	9.500	15-Jul-23	6.01	112.12	112.21	↓ (8.50)	6.994%	6.977%	↑ 1.64	4.601	4.446	
FR39	11.750	15-Aug-23	6.09	122.93	122.87	↑ 5.70	7.052%	7.062%	↓ (1.02)	4.513	4.360	
FR70	8.375	15-Mar-24	6.67	107.32	107.12	↑ 20.10	6.981%	7.018%	↓ (3.66)	5.174	4.999	
FR44	10.000	15-Sep-24	7.18	115.56	115.47	↑ 9.70	7.182%	7.198%	↓ (1.60)	5.288	5.105	
FR40	11.000	15-Sep-25	8.18	123.02	122.93	↑ 8.60	7.219%	7.231%	↓ (1.23)	5.708	5.509	
FR56	8.375	15-Sep-26	9.18	108.31	108.12	↑ 18.90	7.124%	7.151%	↓ (2.70)	6.532	6.307	
FR37	12.000	15-Sep-26	9.18	134.09	134.17	↓ (8.60)	6.916%	6.906%	↑ 1.05	6.112	5.907	
FR59	7.000	15-May-27	9.84	100.39	99.59	↑ 80.20	6.943%	7.057%	↓ (11.41)	7.201	6.959	
FR42	10.250	15-Jul-27	10.01	121.23	120.97	↑ 25.90	7.232%	7.265%	↓ (3.25)	6.556	6.327	
FR47	10.000	15-Feb-28	10.59	119.42	119.44	↓ (2.60)	7.330%	7.327%	↑ 0.32	6.878	6.635	
FR64	6.125	15-May-28	10.84	91.20	91.14	↑ 6.30	7.313%	7.322%	↓ (0.90)	7.845	7.568	
FR71	9.000	15-Mar-29	11.67	112.33	112.19	↑ 14.30	7.402%	7.419%	↓ (1.71)	7.519	7.251	
FR52	10.500	15-Aug-30	13.09	124.94	124.96	↓ (1.60)	7.478%	7.476%	↑ 0.17	7.744	7.464	
FR73	8.750	15-May-31	13.84	110.73	110.11	↑ 62.50	7.489%	7.558%	↓ (6.86)	8.467	8.161	
FR54	9.500	15-Jul-31	14.01	116.32	115.70	↑ 61.90	7.588%	7.653%	↓ (6.55)	8.137	7.840	
FR58	8.250	15-Jun-32	14.92	105.68	104.82	↑ 85.40	7.606%	7.700%	↓ (9.35)	8.965	8.637	
FR74	7.500	15-Aug-32	15.09	100.62	100.00	↑ 62.60	7.429%	7.499%	↓ (6.97)	9.026	8.703	
FR65	6.625	15-May-33	15.84	90.10	89.63	↑ 47.40	7.717%	7.773%	↓ (5.65)	9.597	9.241	
FR68	8.375	15-Mar-34	16.67	104.88	104.66	↑ 22.10	7.844%	7.867%	↓ (2.32)	9.213	8.865	
FR72	8.250	15-May-36	18.84	105.21	104.60	↑ 60.80	7.719%	7.779%	↓ (5.97)	9.968	9.598	
FR45	9.750	15-May-37	19.84	120.53	120.53	↑ 0.00	7.711%	7.711%	↑ -	9.884	9.517	
FR50	10.500	15-Jul-38	21.01	124.13	123.95	↑ 18.70	8.092%	8.108%	↓ (1.58)	9.550	9.179	
FR57	9.500	15-May-41	23.84	116.35	118.00	↓ (165.00)	7.957%	7.821%	↑ 13.62	10.567	10.163	
FR62	6.375	15-Apr-42	24.76	83.02	82.98	↑ 3.80	7.954%	7.958%	↓ (0.41)	11.439	11.001	
FR67	8.750	15-Feb-44	26.59	109.50	109.31	↑ 19.40	7.889%	7.906%	↓ (1.63)	10.945	10.530	

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	Mei'17	Jun'17	11-Jul-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	442.76	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	479.02	399.19	465.24
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	63.46	175.89	116.73
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	63.46	175.89	116.73
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	1,360.09	1,377.15	1,367.93
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.51	91.56	92.8
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	252.77	254.21	255.73
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	756.15	770.55	757.86
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	110.98	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	132.37	131.94	132.14
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	88.90	89.11	89.84
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	61.55	60.49	60.5
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	110.21	111.23	111.21
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	1,931.53	1,931.53	1,949.90
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	19.80	27.76	37.91	40.99	-19.17	19.70	70.64	14.4	-12.69





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

Yosua Zisokhi
 Plantation, Cement, Poultry, Cigarette
 yosua.zisokhi@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52234

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.