



## Ulasan Pasar

**Aksi ambil untung dari investor di tengah melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 28 April 2017.**

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 2 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana kenaikan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor 1 - 4 tahun. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga terbatas sebesar 7 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 2 bps dengan adanya koreksi harga yang berkisar antara 1 - 6 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan sebesar 1 bps setelah mengalami perubahan harga hingga sebesar 10 bps.

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didorong oleh adanya aksi ambil untung oleh investor di tengah melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta memburuknya persepsi resiko Surat Utang Indonesia. Angka CDS 5 Tahun yang mencerminkan persepsi resiko pada perdagangan di hari Jum'at berada pada kisaran 127 bps, terlihat mengalami kenaikan dibanding dengan posisi perdagangan sebelumnya. Setelah bergerak dengan mengalami tren kenaikan harga dalam sepekan terakhir, pelaku pasar mulai terlihat melakukan aksi ambil untung di pasar Surat Utang Negara sehingga mendorong terjadinya koreksi harga di pasar sekunder.

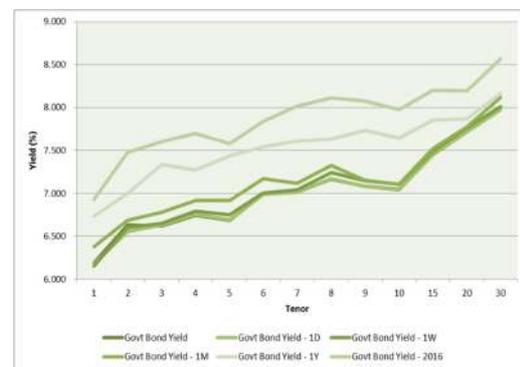
Sehingga secara keseluruhan, kombinasi dari beberapa faktor tersebut mendorong terjadinya kenaikan terbatas imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 2 bps untuk tenor 10 tahun, sebesar 1 bps untuk tenor 20 tahun, sedangkan pada tenor 5 tahun dan 15 tahun turun sebesar 1 bps.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, imbal hasilnya mengalami penurunan yang terjadi pada keseluruhan tenor, dimana penurunan imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 2 bps dengan tenor panjang mengalami penurunan imbal hasil yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor pendek. Imbal hasil dari INDO-27 ditutup dengan penurunan sebesar 1 bps di level 3,798%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-37 mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 4,825% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 10 bps dan imbal hasil dari INDO-47 yang mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 4,764% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 10 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada akhir pekan kemarin mengalami penurunan, senilai Rp5,761 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang dilaporkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,634 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,03 triliun dari 55 kali transaksi di harga rata - rata 105,43% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0061 senilai Rp727.29 miliar dari 24 kali transaksi di harga rata - rata 101,53%. Sedangkan Obligasi Negara seri FR0074 dan FR0072 menjadi seri obligasi yang paling sering diperdagangkan masing - masing 75 dan 55 kali transaksi.

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	107.00	103.90	105.40	1035.13	55
FR0061	101.68	101.25	101.68	727.29	24
FR0059	102.50	98.35	99.97	644.26	48
FR0070	108.75	106.50	107.60	424.83	26
SPN12180201	95.81	95.78	95.81	360.00	2
FR0071	113.25	111.75	112.26	332.00	9
FR0053	105.65	104.65	104.65	264.30	7
FR0056	109.00	107.00	108.90	232.97	9
FR0067	109.18	109.00	109.16	230.00	6
FR0074	104.00	99.00	100.66	227.66	75

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MEDCO2ACN4	idA+	102.10	100.00	102.10	149.00	6
SIEXCL01ECN2	AAA(idn)	100.00	99.98	99.98	70.00	4
SIEXCL01CCN2	AAA(idn)	100.00	100.00	100.00	60.00	1
BEXI03CCN4	idAAA	102.70	102.25	102.70	50.00	5
BBRIO2ACN2	idAAA	100.30	100.22	100.30	40.00	4
AKRA01A	idAA-	100.90	100.80	100.80	30.00	3
ASDF03BCN3	AAA(idn)	100.81	100.81	100.81	20.00	1
MEDCO2ACN3	idA+	102.10	101.75	102.00	18.00	6
TUFI01BCN2	idAA+	100.50	100.45	100.50	15.00	3
SIEXCL01ACN2	AAA(idn)	99.97	99.97	99.97	12.00	2



## Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara seri SPN-S 03112017 (New Issuance), PBS011 (reopening), PBS012 (reopening), PBS013 (reopening), dan PBS014 (reopening) pada hari Selasa tanggal 2 Mei 2017.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 2 Mei 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 Rp6 triliun dengan seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 03112017 (new issuance)	PBS013 (reopening)	PBS014 (reopening)	PBS011 (reopening)	PBS012 (reopening)
Tanggal Jatuh Tempo	3 November 2017	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 2 Mei 2017 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 4 Mei 2017 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

•**Pencatatan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Axiata Tahap II Tahun 2017 pada tanggal 2 Mei 2017.**

Pada hari ini, Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Axiata Tahap II Tahun 2017 yang diterbitkan oleh PT XL Axiata Tbk mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Axiata Tahap II Tahun 2017 yang akan dicatatkan dengan nilai total nominal sebesar Rp2.180.000.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (SIEXCL01ACN2) dengan nilai nominal Rp1.040.000.000.000,- berjangka waktu 370 Hari Kalender.
- Seri B (SIEXCL01BCN2) dengan nilai nominal Rp402.000.000.000,- berjangka waktu 3 Tahun.
- Seri C (SIEXCL01CCN2) dengan nilai nominal Rp142.000.000.000,- berjangka waktu 5 Tahun.
- Seri D (SIEXCL01DCN2) dengan nilai nominal Rp260.000.000.000,- berjangka waktu 7 Tahun.
- Seri E (SIEXCL01ECN2) dengan nilai nominal Rp336.000.000.000,- berjangka waktu 10 Tahun.

Hasil pemeringkatan dari PT Fitch Ratings Indonesia untuk Sukuk ini adalah AAA(idn) (Triple A). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Mega Tbk.

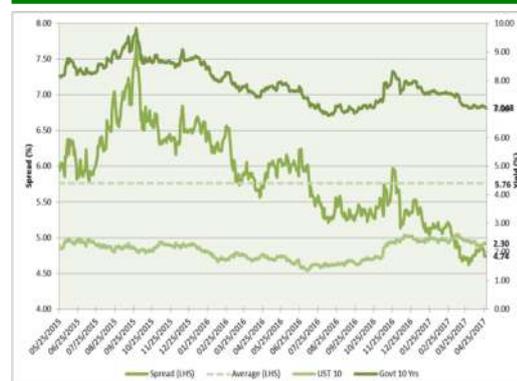
Total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2017 adalah 19 Emisi dari 18 Emiten senilai Rp34,87 Triliun. Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 323 emisi dengan nilai nominal *outstanding* sebesar Rp330,27 Triliun dan USD67,5 juta, diterbitkan oleh 108 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 94 seri dengan nilai nominal Rp1.902,04 Triliun dan USD1.240 juta. EBA sebanyak 8 emisi senilai Rp3,57 Triliun.

## Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.304	2.295	↑ 0.009	0.004
UK	1.091	1.062	↑ 0.029	0.027
Germany	0.343	0.294	↑ 0.049	0.168
Japan	0.010	0.015	↓ -0.005	-0.334
South Korea	2.190	2.197	↓ -0.007	-0.003
Singapore	2.113	2.146	↓ -0.033	-0.015
Thailand	2.714	2.707	↑ 0.007	0.003
India	6.962	6.943	↑ 0.019	0.003
Indonesia (USD)	3.753	3.796	↓ -0.043	-0.011
Indonesia	7.014	7.013	↑ 0.002	0.000
Malaysia	4.046	4.068	↓ -0.022	-0.005
China	3.465	3.436	↑ 0.029	0.008

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	163.53	201.32	306.06	454.32	6.189
2	155.62	201.47	313.98	479.11	6.634
3	158.14	205.98	322.26	498.44	6.619
4	162.51	212.77	328.20	514.71	6.743
5	164.22	218.69	330.36	528.71	6.685
6	163.33	223.13	330.21	542.55	6.993
7	161.47	226.43	329.81	558.12	7.016
8	160.23	228.99	330.70	576.39	7.165
9	160.65	231.04	333.68	597.50	7.077
10	163.24	232.69	338.92	621.04	7.048

### Harga Surat Utang Negara

Data per 28-Apr-17

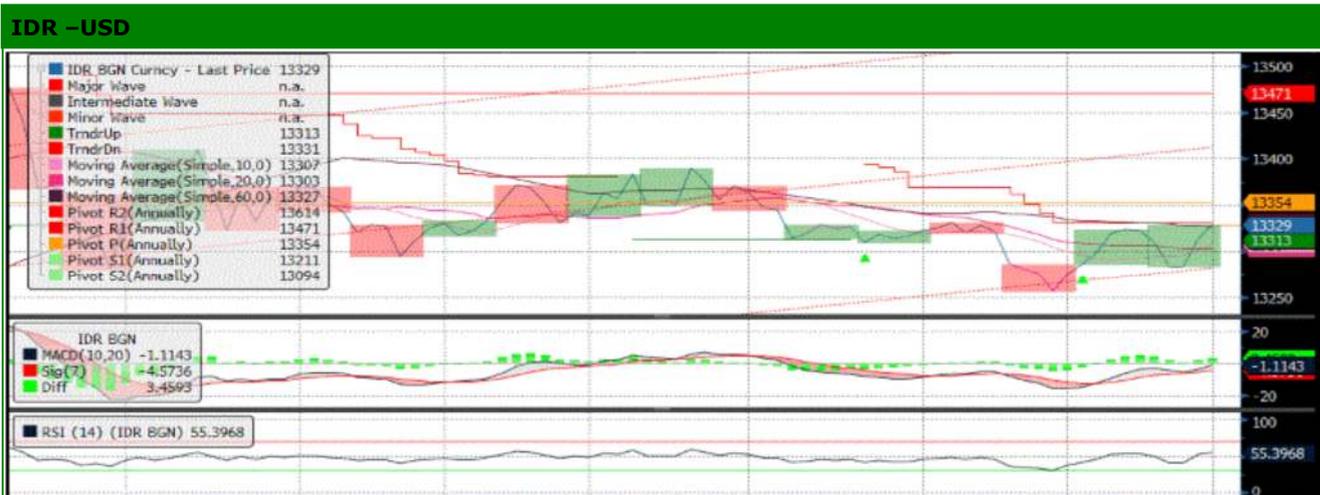
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR28	10.000	15-Jul-17	0.21	101.04	101.04	↑	0.10	4.998%	5.002%	↓	(0.45)	0.215	0.210
FR66	5.250	15-May-18	1.05	99.26	99.26	↑	0.00	5.986%	5.986%	↑	-	1.009	0.979
FR32	15.000	15-Jul-18	1.21	110.78	110.78	↓	(0.40)	5.675%	5.672%	↑	0.32	1.120	1.089
FR38	11.600	15-Aug-18	1.30	106.97	106.93	↑	4.20	5.935%	5.967%	↓	(3.23)	1.224	1.188
FR48	9.000	15-Sep-18	1.38	103.97	103.98	↓	(1.10)	5.953%	5.945%	↑	0.82	1.318	1.280
FR69	7.875	15-Apr-19	1.96	102.54	102.61	↓	(7.40)	6.476%	6.436%	↑	4.00	1.855	1.797
FR36	11.500	15-Sep-19	2.38	110.88	110.85	↑	2.40	6.488%	6.498%	↓	(1.03)	2.138	2.071
FR31	11.000	15-Nov-20	3.55	113.48	113.45	↑	2.50	6.668%	6.675%	↓	(0.74)	2.939	2.844
FR34	12.800	15-Jun-21	4.13	121.79	121.80	↓	(1.60)	6.674%	6.671%	↑	0.40	3.294	3.187
FR53	8.250	15-Jul-21	4.21	105.59	105.55	↑	4.50	6.701%	6.713%	↓	(1.20)	3.586	3.470
FR61	7.000	15-May-22	5.05	101.53	101.51	↑	2.20	6.638%	6.643%	↓	(0.52)	4.213	4.078
FR35	12.900	15-Jun-22	5.13	126.01	126.06	↓	(5.70)	6.806%	6.795%	↑	1.15	3.912	3.783
FR43	10.250	15-Jul-22	5.21	114.80	114.80	↑	0.50	6.825%	6.826%	↓	(0.11)	4.145	4.008
FR63	5.625	15-May-23	6.05	93.69	93.70	↓	(0.60)	6.919%	6.917%	↑	0.13	5.039	4.871
FR46	9.500	15-Jul-23	6.21	112.89	112.87	↑	1.50	6.910%	6.913%	↓	(0.28)	4.814	4.654
FR39	11.750	15-Aug-23	6.30	124.03	124.03	↓	(0.10)	6.969%	6.969%	↑	0.02	4.727	4.568
FR70	8.375	15-Mar-24	6.88	107.53	107.58	↓	(5.70)	6.977%	6.967%	↑	1.01	5.381	5.199
FR44	10.000	15-Sep-24	7.38	116.54	116.53	↑	0.50	7.082%	7.082%	↓	(0.08)	5.500	5.312
FR40	11.000	15-Sep-25	8.38	124.14	124.14	↑	0.50	7.122%	7.123%	↓	(0.07)	5.922	5.718
FR56	8.375	15-Sep-26	9.38	109.01	109.01	↑	0.00	7.044%	7.044%	↑	-	6.746	6.517
FR37	12.000	15-Sep-26	9.38	132.71	132.62	↑	8.90	7.151%	7.162%	↓	(1.09)	6.294	6.077
FR59	7.000	15-May-27	10.05	99.89	99.91	↓	(1.30)	7.014%	7.012%	↑	0.18	7.151	6.909
FR42	10.250	15-Jul-27	10.21	121.49	121.50	↓	(0.90)	7.235%	7.234%	↑	0.11	6.766	6.529
FR47	10.000	15-Feb-28	10.80	119.91	119.96	↓	(4.90)	7.300%	7.294%	↑	0.59	7.092	6.842
FR64	6.125	15-May-28	11.05	90.97	90.96	↑	0.40	7.332%	7.332%	↓	(0.06)	7.789	7.514
FR71	9.000	15-Mar-29	11.88	112.14	112.09	↑	4.70	7.441%	7.447%	↓	(0.56)	7.719	7.442
FR52	10.500	15-Aug-30	13.30	124.67	124.62	↑	5.30	7.529%	7.535%	↓	(0.55)	7.942	7.654
FR73	8.750	15-May-31	14.05	110.89	110.88	↑	1.60	7.483%	7.485%	↓	(0.17)	8.348	8.047
FR54	9.500	15-Jul-31	14.21	116.60	116.60	↓	(0.30)	7.571%	7.571%	↑	0.03	8.352	8.047
FR58	8.250	15-Jun-32	15.13	105.82	105.84	↓	(2.00)	7.595%	7.592%	↑	0.22	8.837	8.514
FR74	7.500	15-Aug-32	15.30	100.74	100.73	↑	1.20	7.417%	7.418%	↓	(0.13)	9.240	8.910
FR65	6.625	15-May-33	16.05	90.66	90.67	↓	(0.60)	7.644%	7.644%	↑	0.07	9.483	9.133
FR68	8.375	15-Mar-34	16.88	106.35	106.42	↓	(6.70)	7.695%	7.688%	↑	0.68	9.470	9.119
FR72	8.250	15-May-36	19.05	105.51	105.60	↓	(8.80)	7.693%	7.685%	↑	0.85	9.805	9.442
FR45	9.750	15-May-37	20.05	118.84	118.92	↓	(8.20)	7.867%	7.859%	↑	0.72	9.629	9.264
FR50	10.500	15-Jul-38	21.21	127.10	127.19	↓	(8.80)	7.853%	7.846%	↑	0.71	9.878	9.504
FR57	9.500	15-May-41	24.05	117.30	117.30	↓	(0.20)	7.884%	7.884%	↑	0.02	10.399	10.005
FR62	6.375	15-Apr-42	24.97	83.52	83.56	↓	(4.00)	7.896%	7.892%	↑	0.42	11.687	11.243
FR67	8.750	15-Feb-44	26.80	108.85	108.86	↓	(0.90)	7.945%	7.945%	↑	0.08	11.115	10.690

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	Feb'17	Mar'17	27-Apr-17
<b>BANK*</b>	335.43	375.55	350.07	442.76	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	517.52	496.60	475.19
<b>Institusi Pemerintah</b>	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	49.26	71.92	61.77
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	49.26	71.92	61.77
<b>NON-BANK</b>	615.38	792.78	962.86	985.99	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,279.58	1,322.52	1,342.47
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	89.43	89.39	89.93
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	245.00	248.69	250.38
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	691.89	721.89	743.33
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	110.98	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	122.48	123.63	134.91
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.68	86.55	87.43
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	57.42	66.23	62.39
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	108.15	109.77	109.01
<b>TOTAL</b>	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	1,846.36	1,891.04	1,907.59
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	19.80	27.76	37.91	40.99	(19.17)	19.70	6.38	30.00	21.44



**FR0059**



**FR0074**



**FR0072**



## 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

### Victoria Venny

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

### Gilang Anindito

Property, Construction  
gilang.dhirobroto@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 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 discussed 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.*