



Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 4 Mei 2017 ditutup dengan mengalami kenaikan didorong oleh pelaku pasar yang melakukan aksi ambil untung di tengah melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 3 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana kenaikan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor 5 - 7 tahun. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya penurunan harga hingga sebesar 10 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 hingga sebesar 10 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) sebagian besar bergerak mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 3 bps setelah mengalami perubahan harga hingga sebesar 40 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. Setelah bergerak dengan mengalami tren kenaikan harga dalam beberapa hari perdagangan terakhir, pelaku pasar mulai terlihat melakukan aksi ambil untung di pasar Surat Utang Negara sehingga mendorong terjadinya koreksi harga di pasar sekunder. Aksi ambil untung tersebut memanfaatkan momentum pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah pelaku pasar menanti data pertumbuhan ekonomi yang akan di rilis oleh Badan Pusat Statistik.

Sehingga secara keseluruhan, kombinasi dari beberapa faktor tersebut mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing - masing sebesar 1 bps untuk tenor 5 dan 10 tahun dengan didorong oleh koreksi harga sebesar 4 bps untuk tenor 5 tahun dan 10 bps untuk tenor 10 tahun, kenaikan sebesar 2 bps untuk tenor 15 tahun dengan penurunan harga sebesar 20 bps dan sebesar 4 bps untuk tenor 20 tahun di dorong koreksi harga sebesar 40 bps.

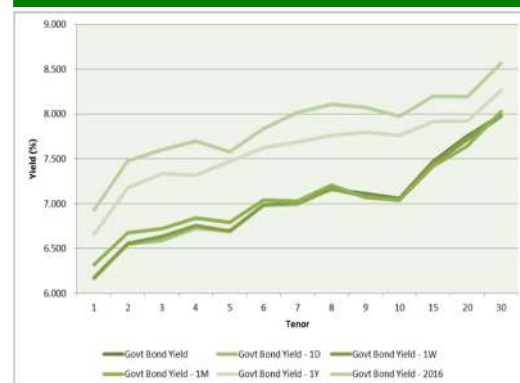
Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, imbal hasilnya mengalami pergerakan bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan yang terjadi pada sebagian besar tenor, dimana penurunan imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 2 bps dengan tenor panjang mengalami penurunan imbal hasil yang lebih besar dibandingkan dengan yang didapati pada tenor pendek. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan kenaikan sebesar 1 bps di level 2,470%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-27 mengalami kenaikan sebesar 2 bps di level 3,791% setelah mengalami koreksi harga sebesar 20 bps sedangkan imbal hasil dari INDO-37 dan INDO-47 yang mengalami penurunan sebesar 1 bps masing - masing di level 4,800% dan 4,743% setelah mengalami koreksi harga sebesar 10 bps untuk INDO-37 dan 15 bps untuk INDO-47.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih cukup besar namun lebih kecil dibandingkan pada perdagangan di hari Rabu, senilai Rp8,928 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang dilaporkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,985 triliun. Obligasi Negara seri FR0059 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,43 triliun dari 52 kali transaksi di harga rata - rata 99,86% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0072 senilai Rp1,16 triliun dari 82 kali transaksi di harga rata - rata 105,61%.

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,037 triliun dari 30 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III FIF Tahap I Tahun 2017 Seri A (FIFA03ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp125 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata - rata 100,06% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II FIF Tahap I Tahun 2015 Seri B (FIFA02BCN1) senilai Rp80 miliar dari 8 kali transaksi di harga rata - rata 101,95%.

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
FR0059	102.75	97.00	99.85	1434.53	52
FR0072	108.00	104.00	104.85	1162.47	82
PBS013	98.86	98.85	98.86	991.81	7
FR0053	105.68	104.50	105.50	777.91	10
FR0073	111.10	110.25	110.25	699.04	23
FR0066	99.30	99.15	99.25	674.47	3
FR0070	107.70	106.70	106.70	596.15	17
FR0067	108.91	108.74	108.80	540.00	14
FR0069	102.65	102.50	102.51	530.47	16
FR0071	112.65	111.30	111.30	377.45	9

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA03ACN1	idAAA	100.07	100.05	100.07	125.00	3
FIFA02BCN1	idAAA	102.00	101.85	102.00	80.00	8
BVIC02SB	idBBB+	102.75	98.75	102.75	35.00	7
ADMFO2DCN1	idAAA	101.09	101.09	101.09	34.00	1
BBMISMSB1CN2	idA-(sy)	86.42	86.40	86.42	26.00	2
ADMFO2BCN4	idAAA	101.85	101.56	101.56	25.00	3
WOMFO1BCN3	AA(idn)	102.35	101.70	101.85	25.00	5
ADMFO3ACN1	idAAA	102.06	102.06	102.06	24.00	1
BRAP01	idBBB+	101.72	101.70	101.72	21.00	3
BBRIO2ACN2	idAAA	100.28	100.25	100.28	20.00	2

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah sebesar 20,00 pts pada level 13328,00 per dollar Amerika. Setelah bergerak dengan kecenderungan mendatar (sideways) dalam beberapa hari perdagangan terakhir, nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup dengan mengalami pelemahan. Bergerak melaham sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13310,00 hingga 13348,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah terjadi di tengah mata uang regional yang cenderung mengalami pelemahan seiring dengan menguatnya dollar Amerika. Mata uang Baht Thailand (THB) memimpin pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika yang diikuti oleh Dollar Taiwan (TWD) dan Yen Jepang (JPY) sedangkan Peso Philippina (PHP) serta Renminbi China (CHY) menjadi mata uang yang mengalami kenaikan terbatas pada perdagangan hari Rabu.

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih berpotensi mengalami tekanan di tengah kenaikan imbal hasil surat utang global serta penurunan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang didorong oleh the FED yang mengindikasikan rencana untuk mempertahankan jalur kenaikan suku bunga saat ini.

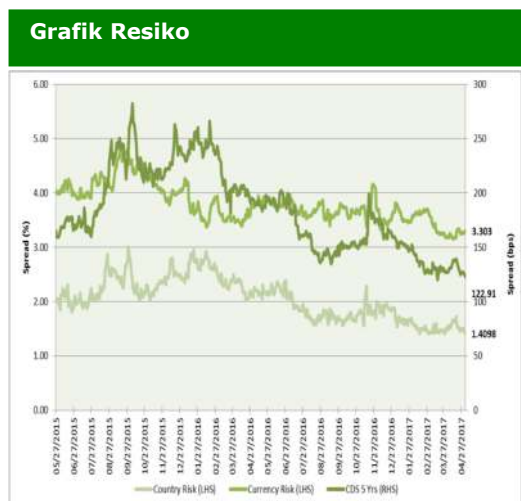
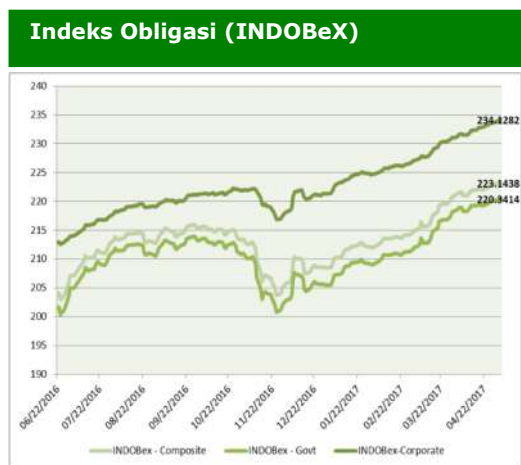
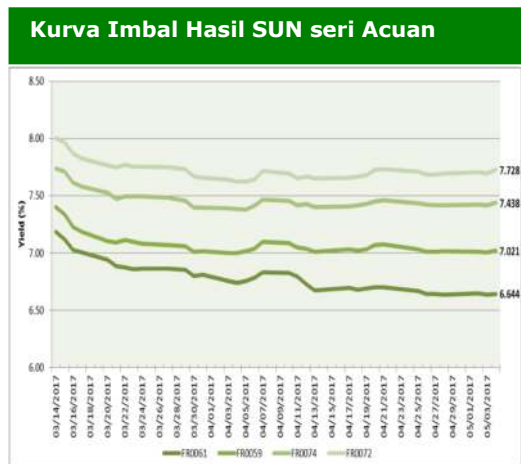
Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 2,36% dari posisi penutupan sebelumnya di level 2,33% seiring dengan semakin menguatnya kemungkinan kenaikan suku bunga Bank Sentral Amerika dan US Treasury dengan tenor 30 tahun ditutup naik pada level 3,00% dari posisi penutupan sebelumnya di level 2,97%. Imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup naik masing-masing di level 0,39% dan 1,11%. Kenaikan imbal hasil surat utang global tersebut kami perkirakan akan memberikan tekanan terhadap harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika.

Adapun dari dalam negeri, rencana lelang Surat Utang Negara pada pekan depan juga akan turut mempengaruhi pergerakan harga Surat Utang Negara, dimana menjelang lelang, harga Surat Utang Negara cenderung bergerak dengan mengalami pelemahan. Pada lelang pekan depan, pemerintah berencana untuk menerbitkan Surat Utang Negara senilai Rp15 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara mulai menjauhi area jenuh belinya (*overbought*) namun dengan adanya sinyal perubahan tren pergerakan harga dari tren kenaikan menjadi penurunan. Hal tersebut kami perkirakan akan mendorong harga Surat Utang Negara bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan, terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah. Adapun pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek, secara teknikal, pergerakan harganya masih berada pada area konsolidasi, sehingga masih akan cenderung bergerak mendatar (*sideways*).

Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor dari dalam dan luar negeri tersebut, maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Dengan peluang adanya koreksi, kami menyarankan kepada investor untuk melakukan aksi ambil untung (*profit taking*) terhadap portofolio yang telah memberikan keuntungan dan kembali masuk setelah tekanan jual mereda. Adapun pilihan seri Surat Utang Negara yang cukup menarik diperdagangkan adalah seri FR0066, FR0069, FR0036, FR0031 dan FR0058 untuk tenor pendek dan seri FFR0045, FR0050, FR0057, FR0062, dan FR0067 untuk tenor panjang.



Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN03170811 (New Issuance), SPN12180511 (New Issuance), FR0061 (Reopening), FR0074 (Reopening) dan FR0072 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 9 Mei 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	SPN03170811 (New Issuance)	SPN12180511 (New Issuance)	FR0061 (Reopening)	FR0074 (Reopening)
Jatuh Tempo	11 Agustus 2017	11 Mei 2018	15 Mei 2022	15 Agustus 2032	15 Mei 2036
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	7,00000%	7,50000%	8,25000%

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa, 9 Mei 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 Jumat, tanggal 12 April 2017.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.344	2.319	↑ 0.025	0.011
UK	1.101	1.072	↑ 0.029	0.027
Germany	0.382	0.324	↑ 0.059	0.182
Japan	0.016	0.009	↑ 0.007	0.778
South Korea	2.213	2.236	↓ -0.022	-0.010
Singapore	2.144	2.106	↑ 0.038	0.018
Thailand	2.736	2.728	↑ 0.008	0.003
India	6.971	6.953	↑ 0.018	0.003
Indonesia (USD)	3.753	3.772	↓ -0.019	-0.005
Indonesia	7.021	7.007	↑ 0.014	0.002
Malaysia	3.966	3.955	↑ 0.011	0.003
China	3.545	3.521	↑ 0.024	0.007

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	162.73	201.07	305.76	453.89	6.165
2	157.39	203.08	315.81	480.92	6.548
3	159.11	206.48	322.87	499.16	6.587
4	162.23	212.20	327.52	514.16	6.731
5	163.50	218.03	329.48	527.89	6.699
6	162.92	222.97	329.96	542.25	6.978
7	161.68	226.84	330.42	558.56	7.009
8	160.91	229.68	331.83	577.32	7.159
9	161.34	231.57	334.61	598.32	7.108
10	163.24	232.61	338.77	620.96	7.056

Harga Surat Utang Negara

Data per 4-May-17

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1DYTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR28	10.000	15-Jul-17	0.20	100.96	101.02	↓ (6.60)	4.995%	4.673%	↑ 32.21	0.199	0.194
FR66	5.250	15-May-18	1.03	99.31	99.29	↑ 2.60	5.944%	5.970%	↓ (2.65)	0.992	0.964
FR32	15.000	15-Jul-18	1.20	110.76	110.76	↓ (0.20)	5.576%	5.575%	↑ 0.16	1.103	1.073
FR38	11.600	15-Aug-18	1.28	106.99	106.98	↑ 1.00	5.853%	5.861%	↓ (0.78)	1.207	1.173
FR48	9.000	15-Sep-18	1.37	103.97	103.97	↓ (0.10)	5.922%	5.921%	↑ 0.08	1.302	1.264
FR69	7.875	15-Apr-19	1.95	102.63	102.65	↓ (1.70)	6.414%	6.404%	↑ 0.93	1.839	1.782
FR36	11.500	15-Sep-19	2.37	110.90	110.94	↓ (3.90)	6.447%	6.431%	↑ 1.69	2.122	2.056
FR31	11.000	15-Nov-20	3.53	113.47	113.52	↓ (4.40)	6.654%	6.641%	↑ 1.31	2.923	2.829
FR34	12.800	15-Jun-21	4.12	121.72	121.79	↓ (6.50)	6.672%	6.656%	↑ 1.62	3.277	3.172
FR53	8.250	15-Jul-21	4.20	105.54	105.63	↓ (8.80)	6.710%	6.687%	↑ 2.36	3.569	3.454
FR61	7.000	15-May-22	5.03	101.50	101.54	↓ (4.30)	6.644%	6.634%	↑ 1.01	4.197	4.062
FR35	12.900	15-Jun-22	5.12	125.99	126.06	↓ (7.00)	6.795%	6.781%	↑ 1.42	3.895	3.767
FR43	10.250	15-Jul-22	5.20	114.80	114.81	↓ (1.00)	6.818%	6.816%	↑ 0.21	4.128	3.992
FR63	5.625	15-May-23	6.03	93.74	93.77	↓ (2.20)	6.911%	6.906%	↑ 0.47	5.023	4.855
FR46	9.500	15-Jul-23	6.20	112.95	112.95	↑ 0.10	6.894%	6.894%	↓ (0.02)	4.798	4.639
FR39	11.750	15-Aug-23	6.28	124.17	124.10	↑ 6.60	6.935%	6.947%	↓ (1.14)	4.712	4.554
FR70	8.375	15-Mar-24	6.86	107.59	107.71	↓ (11.30)	6.962%	6.942%	↑ 2.00	5.365	5.185
FR44	10.000	15-Sep-24	7.37	116.59	116.58	↑ 0.60	7.069%	7.070%	↓ (0.10)	5.485	5.297
FR40	11.000	15-Sep-25	8.37	124.15	124.18	↓ (2.70)	7.116%	7.112%	↑ 0.38	5.906	5.703
FR56	8.375	15-Sep-26	9.37	108.79	108.97	↓ (18.20)	7.073%	7.048%	↑ 2.55	6.727	6.497
FR37	12.000	15-Sep-26	9.37	132.75	132.78	↓ (2.60)	7.141%	7.138%	↑ 0.32	6.279	6.063
FR59	7.000	15-May-27	10.03	99.85	99.95	↓ (9.80)	7.021%	7.007%	↑ 1.38	7.134	6.892
FR42	10.250	15-Jul-27	10.20	121.53	121.56	↓ (3.30)	7.227%	7.223%	↑ 0.41	6.750	6.515
FR47	10.000	15-Feb-28	10.78	119.96	120.01	↓ (5.30)	7.293%	7.286%	↑ 0.64	7.077	6.828
FR64	6.125	15-May-28	11.03	90.99	91.09	↓ (9.60)	7.329%	7.316%	↑ 1.36	7.773	7.498
FR71	9.000	15-Mar-29	11.86	112.31	112.34	↓ (2.40)	7.419%	7.416%	↑ 0.28	7.706	7.430
FR52	10.500	15-Aug-30	13.28	124.78	124.85	↓ (6.30)	7.516%	7.509%	↑ 0.65	7.929	7.642
FR73	8.750	15-May-31	14.03	111.06	111.11	↓ (4.60)	7.464%	7.459%	↑ 0.50	8.336	8.036
FR54	9.500	15-Jul-31	14.20	116.55	116.68	↓ (13.00)	7.575%	7.562%	↑ 1.35	8.334	8.030
FR58	8.250	15-Jun-32	15.12	105.78	105.88	↓ (10.50)	7.599%	7.588%	↑ 1.13	8.819	8.497
FR74	7.500	15-Aug-32	15.28	100.54	100.73	↓ (18.70)	7.439%	7.418%	↑ 2.06	9.217	8.887
FR65	6.625	15-May-33	16.03	90.69	90.69	↑ 0.20	7.642%	7.642%	↓ (0.02)	9.467	9.118
FR68	8.375	15-Mar-34	16.86	106.21	106.33	↓ (12.00)	7.709%	7.697%	↑ 1.23	9.449	9.099
FR72	8.250	15-May-36	19.03	105.16	105.52	↓ (36.90)	7.728%	7.692%	↑ 3.59	9.773	9.409
FR45	9.750	15-May-37	20.03	118.97	118.80	↑ 17.20	7.854%	7.869%	↓ (1.51)	9.618	9.254
FR50	10.500	15-Jul-38	21.20	127.01	127.01	↑ 0.00	7.860%	7.860%	-	9.858	9.485
FR57	9.500	15-May-41	24.03	117.17	117.17	↓ (0.50)	7.895%	7.894%	↑ 0.04	10.376	9.982
FR62	6.375	15-Apr-42	24.95	83.44	83.54	↓ (9.90)	7.905%	7.894%	↑ 1.05	11.664	11.221
FR67	8.750	15-Feb-44	26.78	108.73	108.86	↓ (13.70)	7.956%	7.944%	↑ 1.16	11.090	10.666

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara

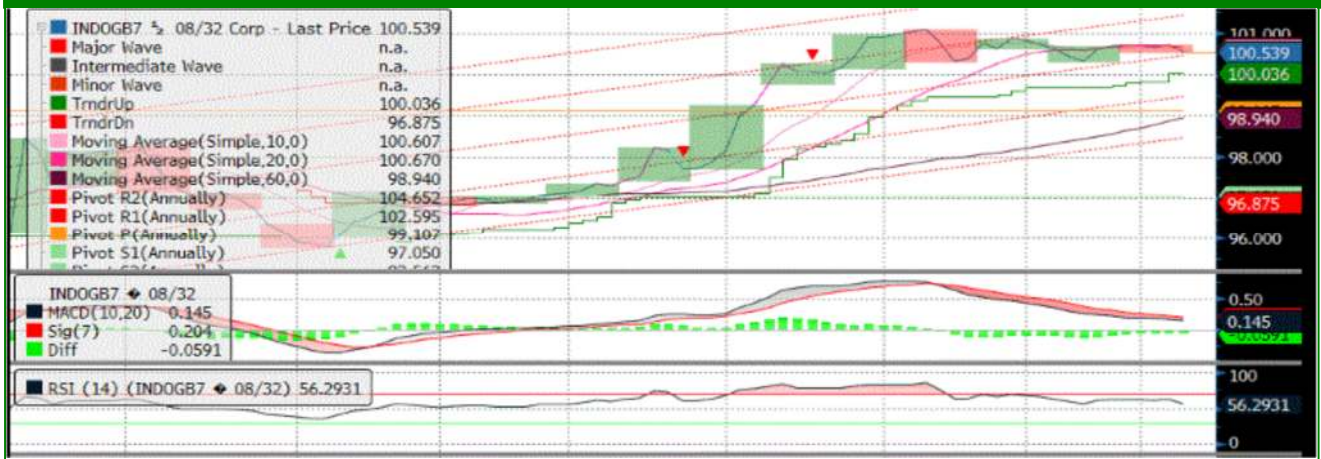
	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Jan'16	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Feb'17	Mar'17	27-Apr-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	442.76	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	517.52	496.60	475.19
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	49.26	71.92	61.77
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	49.26	71.92	61.77
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	1,279.58	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
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	1,846.36	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.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 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.