

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 17 Mei 2017 bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 3 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 1 bps dimana penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) terlihat mengalami penurunan imbal hasil sebesar 1 bps dengan adanya kenaikan harga terbatas hingga sebesar 2 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) cenderung mengalami kenaikan hingga sebesar 1 bps yang didorong oleh adanya penurunan harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) cenderung mengalami penurunan berkisar antara 1 - 3 bps dengan adanya perubahan harga hingga sebesar 20 bps.

Terbatasnya perubahan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri yang mempengaruhi perdagangan Surat Utang Negara. Hanya saja, meskipun pergerakan imbal hasil yang terjadi relatif terbatas, investor cukup aktif melakukan transaksi di pasar sekunder yang tercermin pada volume perdagangan yang cukup besar. Setelah mengalami penurunan harga yang cukup besar pada pekan sebelumnya, harga Surat Utang Negara cenderung bergerak terbatas seiring dengan harga Surat Utang Negara yang secara teknikal berada pada area konsolidasi (sideways).

Dengan adanya kecenderungan penurunan imbal hasil pada perdagangan kemarin, imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor 5 tahun ditutup pada level 6,715% naik kurang dari 1,0 bps, tenor 10 tahun ditutup pada level 7,002% (-1,0 bps), tenor 15 tahun ditutup pada level 7,504% naik 1,0 bps dan tenor 20 tahun ditutup pada level 7,760% tidak mengalami banyak perubahan dari perdagangan sebelumnya.

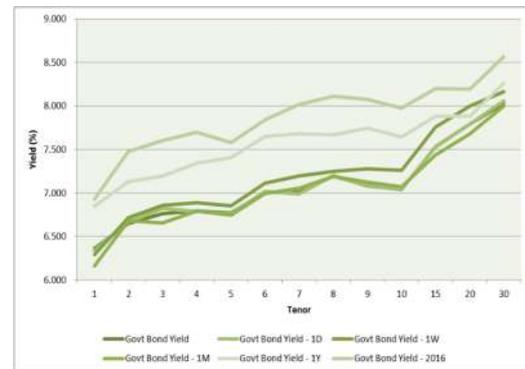
Sedangkan dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan harganya terlihat terbatas yang berdampak terhadap minimnya perubahan tingkat imbal hasilnya. INDO-20 imbal hasilnya ditutup pada level 2,488% dengan kenaikan harga sebesar 3 bps dan imbal hasil dari INDO-27 mengalami penurunan sebesar 2 bps pada level 3,821% dengan didorong kenaikan harga 16 bps. Adapun untuk imbal hasil dari INDO-37 dan INDO-47 mengalami penurunan sebesar 1,5 bps masing - masing pada level 4,808% dan 4,764% dengan didorong kenaikan harga sebesar 25 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp5,411 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,10 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar senilai Rp1,14 triliun dari 63 kali transaksi di harga rata - rata 105,00% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0056 senilai Rp1,00 triliun dari 9 kali transaksi di harga rata - rata 109,15%. Sedangkan FR0072 dan FR0074 menjadi seri Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan sebesar 63 dan 46 kali transaksi.

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp796,90 miliar dari 29 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III FIF Tahap I Tahun 2017 Seri B (FIFA03BCN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp115,9 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,00% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap II Tahun 2017 (PNBN02SBCN2) senilai Rp96,50 miliar dari 58 kali transaksi di harga rata - rata 100,50%.

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	107.75	102.50	104.75	1141.70	63
FR0056	109.30	108.85	109.30	1003.00	9
FR0071	112.40	111.85	111.90	696.30	8
FR0059	102.50	98.00	100.00	530.29	45
SPNS08082017	98.82	98.82	98.82	260.00	1
ORI011	102.20	100.50	101.20	250.58	10
PBS012	108.10	108.10	108.10	250.00	2
FR0061	101.31	101.10	101.30	216.55	7
FR0074	102.75	99.90	99.90	212.47	46
FR0069	102.36	102.30	102.35	180.00	6

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
FIFA03BCN1	idAAA	100.00	100.00	100.00	115.90	2
PNBN02SBCN2	idA+	100.50	100.50	100.50	96.50	58
BEXI03BCN4	idAAA	100.08	100.08	100.08	80.00	2
BSBR07	idA	105.75	105.50	105.75	75.00	5
SIEXCL01ECN2	AAA(idn)	101.30	101.23	101.30	60.00	14
SMFP03CN6	idAAA	101.35	100.70	101.35	50.00	5
SMFP02BCN5	idAAA	101.89	101.68	101.70	46.00	4
NISP01CCN2	idAAA	101.95	101.95	101.95	40.00	1
TLKM01ACN1	idAAA	107.35	107.30	107.30	40.00	2
BSDE01CN2	idAA-	100.25	100.20	100.25	30.00	3

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah di level 13324,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 24,00 dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak pada kisaran 13292,00 hingga 13325,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah terjadi di tengah bervariasinya arah perubahan mata uang regional terhadap dollar Amerika dengan kecenderungan seluruh mata uang regional mengalami pelemahan. Mata uang Rupiah Indonesia (IDR) memimpin pelemahan mata uang regional diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW) dan Peso Philippina (PHP). Sementara itu Yen Jepang (JPY) memimpin penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah pelemahan dollar Amerika terhadap mata uang dunia.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak terbatas dengan masih berpeluang untuk mengalami kenaikan didorong oleh katalis dari pasar surat utang global. Imbal hasil dari surat utang global kembali mengalami penurunan. Penurunan US Treasury akan menjadi katalis positif bagi perdagangan Surat Utang Negara.

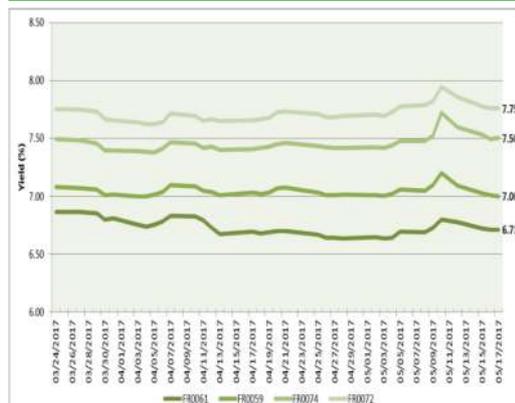
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun di level 2,22% begitu pula dengan tenor 30 tahun yang ditutup turun pada level 2,91% ditengah penurunan permintaan kredit perumahan yang cukup besar dibandingkan periode sebelumnya. Sedangkan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun masing - masing ditutup turun pada level 0,37% dan 1,07%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara sudah mulai mengalami perubahan tren, dari down trend menjadi up trend. Hal tersebut dalam jangka pendek masih akan menjadi katalis yang mendorong kenaikan harga di pasar sekunder. Hanya saja, kami melihat bahwa kenaikan harga Surat Utang Negara akan dibatasi oleh adanya aksi ambil untung yang dilakukan oleh pelaku pasar setelah bergerak dalam tren penurunan sejak awal bulan April 2017.

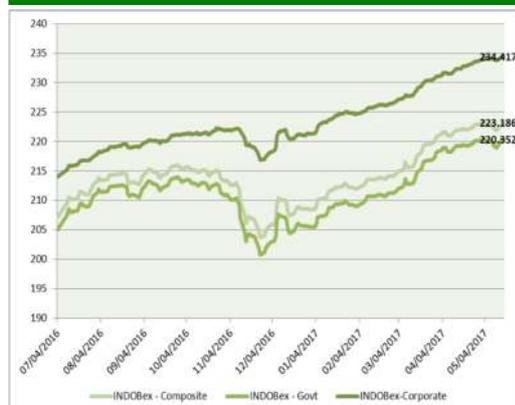
Rekomendasi

Dengan pertimbangan tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan strategi trading jangka pendek di tengah sinyal kenaikan harga. Kami sarankan untuk melakukan aksi buy untuk beberapa seri karna sudah menunjukkan sinyal kenaikan harga. Beberapa seri Surat Utang Negara yang kami lihat relatif lebih mahal dibandingkan dengan seri lainnya dengan tenor yang mendekati sama diantaranya adalah seri FR0028, FR0056 dan FR0059. Untuk seri - seri tersebut pelaku pasar dapat mulai melakukan profit taking dan menukarnya dengan seri - seri yang relatif masih memberikan imbal hasil yang menarik seperti seri FR0066, FR0069, FR0036, FR0031, FR0045, FR0050, FR0057, FR0062, dan FR0067.

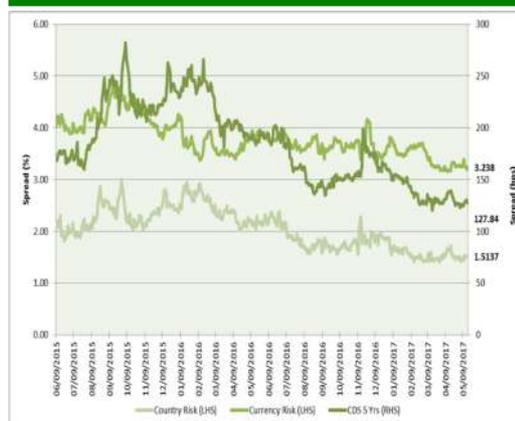
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara di pertengahan bulan Mei 2017 mengalami penurunan senilai Rp8,27 triliun dibandingkan posisi akhir April 2017.

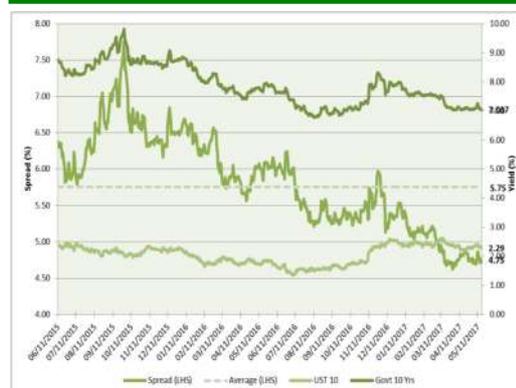
Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 16 Mei 2017, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara senilai Rp737,55 triliun atau setara dengan 38,58% dari total outstanding Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan, dimana nilainya di pertengahan Mei 2017 sebesar Rp1911,51 triliun. Kepemilikan investor asing tersebut mengalami penurunan senilai Rp8,27 triliun dibandingkan posisi di akhir bulan April 2017. Adapun hingga pertengahan bulan Mei 2017, investor asing mencatatkan akumulasi kepemilikan di Surat Berharga Negara senilai Rp71,74 triliun. Kepemilikan investor asing di sepanjang bulan Mei cukup berfluktuatif, dimana investor asing juga sempat mencatatkan penjualan bersih mulai dari 5 Mei hingga 15 Mei 2017. Namun demikian, menjelang 16 Mei 2017, investor asing kembali melakukan akumulasi pembelian Surat Berharga Negara sehingga posisi di pertengahan bulan Mei 2017 mencatatkan penjualan bersih senilai Rp8,27 triliun. Sehingga investor asing menjadi kelompok investor yang mencatatkan akumulasi pembelian Surat Berharga Negara terbesar hingga pertengahan bulan Mei 2017.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.286	2.327	↓ -0.040	-0.017
UK	1.104	1.130	↓ -0.026	-0.023
Germany	0.412	0.433	↓ -0.021	-0.050
Japan	0.041	0.041	↓ 0.000	0.000
South Korea	2.248	2.301	↓ -0.053	-0.023
Singapore	2.076	2.125	↓ -0.049	-0.023
Thailand	2.698	2.713	↓ -0.015	-0.005
India	6.676	6.668	↑ 0.008	0.001
Indonesia (USD)	3.799	3.844	↓ -0.045	-0.011
Indonesia	7.002	7.013	↓ -0.011	-0.002
Malaysia	3.870	3.920	↓ -0.050	-0.013
China	3.805	3.618	↓ -0.013	-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	159.32	197.84	317.41	442.30	6.356
2	159.65	205.85	324.34	478.73	6.646
3	159.10	209.09	321.39	499.35	6.764
4	159.21	214.05	320.63	513.64	6.791
5	160.25	220.36	323.49	527.32	6.768
6	161.76	226.28	328.23	542.81	7.006
7	163.13	230.50	332.98	560.45	7.005
8	163.87	232.50	336.51	579.57	7.195
9	163.73	232.33	338.30	599.15	7.079
10	162.68	230.35	338.35	618.27	7.037

Harga Surat Utang Negara

Data per 17-May-17

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1DYTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR28	10.000	15-Jul-17	0.16	100.86	100.88	↓ (1.50)	4.514%	4.425%	↑ 8.89	0.163	0.159
FR66	5.250	15-May-18	0.99	99.17	99.16	↑ 0.50	6.128%	6.133%	↓ (0.53)	0.982	0.953
FR32	15.000	15-Jul-18	1.16	110.08	109.96	↑ 11.40	5.886%	5.982%	↓ (9.56)	1.067	1.037
FR38	11.600	15-Aug-18	1.25	106.55	106.56	↓ (0.40)	6.055%	6.052%	↑ 0.32	1.171	1.137
FR48	9.000	15-Sep-18	1.33	103.72	103.74	↓ (2.60)	6.034%	6.014%	↑ 2.01	1.267	1.229
FR69	7.875	15-Apr-19	1.91	102.39	102.38	↑ 1.60	6.520%	6.529%	↓ (0.89)	1.803	1.746
FR36	11.500	15-Sep-19	2.33	110.50	110.45	↑ 5.30	6.556%	6.579%	↓ (2.33)	2.086	2.020
FR31	11.000	15-Nov-20	3.50	113.26	113.11	↑ 15.10	6.683%	6.729%	↓ (4.55)	3.027	2.929
FR34	12.800	15-Jun-21	4.08	121.31	121.34	↓ (3.30)	6.736%	6.728%	↑ 0.83	3.241	3.135
FR53	8.250	15-Jul-21	4.16	105.31	105.33	↓ (2.40)	6.761%	6.755%	↑ 0.65	3.533	3.417
FR61	7.000	15-May-22	4.99	101.19	101.21	↓ (1.50)	6.715%	6.711%	↑ 0.36	4.303	4.164
FR35	12.900	15-Jun-22	5.08	125.65	125.70	↓ (5.30)	6.836%	6.825%	↑ 1.08	3.859	3.731
FR43	10.250	15-Jul-22	5.16	114.51	114.52	↓ (0.70)	6.860%	6.859%	↑ 0.15	4.091	3.956
FR63	5.625	15-May-23	5.99	93.64	93.63	↑ 0.80	6.939%	6.941%	↓ (0.17)	5.136	4.964
FR46	9.500	15-Jul-23	6.16	112.52	112.51	↑ 1.10	6.963%	6.966%	↓ (0.21)	4.760	4.600
FR39	11.750	15-Aug-23	6.25	123.71	123.77	↓ (5.80)	6.996%	6.986%	↑ 1.01	4.673	4.515
FR70	8.375	15-Mar-24	6.83	107.58	107.65	↓ (7.10)	6.959%	6.946%	↑ 1.26	5.330	5.151
FR44	10.000	15-Sep-24	7.33	116.23	116.16	↑ 7.30	7.116%	7.128%	↓ (1.18)	5.447	5.259
FR40	11.000	15-Sep-25	8.33	123.83	123.84	↓ (0.40)	7.150%	7.149%	↑ 0.06	5.868	5.665
FR56	8.375	15-Sep-26	9.33	108.98	108.95	↑ 3.00	7.043%	7.047%	↓ (0.42)	6.695	6.467
FR37	12.000	15-Sep-26	9.33	132.89	132.89	↓ (0.20)	7.113%	7.113%	↑ 0.02	6.247	6.032
FR59	7.000	15-May-27	10.00	99.99	99.91	↑ 7.80	7.002%	7.013%	↓ (1.10)	7.349	7.101
FR42	10.250	15-Jul-27	10.16	121.06	121.06	↑ 0.10	7.278%	7.279%	↓ (0.01)	6.708	6.472
FR47	10.000	15-Feb-28	10.75	119.60	119.64	↓ (4.10)	7.330%	7.325%	↑ 0.49	7.036	6.787
FR64	6.125	15-May-28	11.00	90.69	90.63	↑ 5.50	7.376%	7.384%	↓ (0.79)	7.992	7.707
FR71	9.000	15-Mar-29	11.83	112.04	111.95	↑ 9.10	7.449%	7.460%	↓ (1.08)	7.666	7.391
FR52	10.500	15-Aug-30	13.25	124.24	124.10	↑ 13.20	7.568%	7.582%	↓ (1.37)	7.882	7.594
FR73	8.750	15-May-31	14.00	111.14	111.01	↑ 13.20	7.454%	7.468%	↓ (1.43)	8.630	8.320
FR54	9.500	15-Jul-31	14.16	116.34	116.01	↑ 32.90	7.595%	7.629%	↓ (3.45)	8.293	7.990
FR58	8.250	15-Jun-32	15.08	105.38	105.31	↑ 7.10	7.641%	7.649%	↓ (0.77)	8.772	8.449
FR74	7.500	15-Aug-32	15.25	99.95	100.03	↓ (8.30)	7.504%	7.495%	↑ 0.92	9.162	8.831
FR65	6.625	15-May-33	16.00	90.22	90.01	↑ 21.40	7.699%	7.724%	↓ (2.53)	9.758	9.396
FR68	8.375	15-Mar-34	16.83	105.67	105.71	↓ (3.60)	7.764%	7.760%	↑ 0.37	9.395	9.044
FR72	8.250	15-May-36	19.00	104.83	104.83	↓ (0.30)	7.760%	7.759%	↑ 0.03	10.106	9.729
FR45	9.750	15-May-37	20.00	118.61	118.47	↑ 14.20	7.885%	7.898%	↓ (1.25)	9.961	9.583
FR50	10.500	15-Jul-38	21.16	126.56	126.43	↑ 12.60	7.896%	7.906%	↓ (1.03)	9.804	9.432
FR57	9.500	15-May-41	24.00	116.58	116.44	↑ 13.90	7.943%	7.954%	↓ (1.16)	10.731	10.321
FR62	6.375	15-Apr-42	24.91	83.24	83.13	↑ 11.00	7.927%	7.939%	↓ (1.18)	11.613	11.171
FR67	8.750	15-Feb-44	26.75	108.28	108.07	↑ 20.80	7.994%	8.011%	↓ (1.78)	11.027	10.604

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

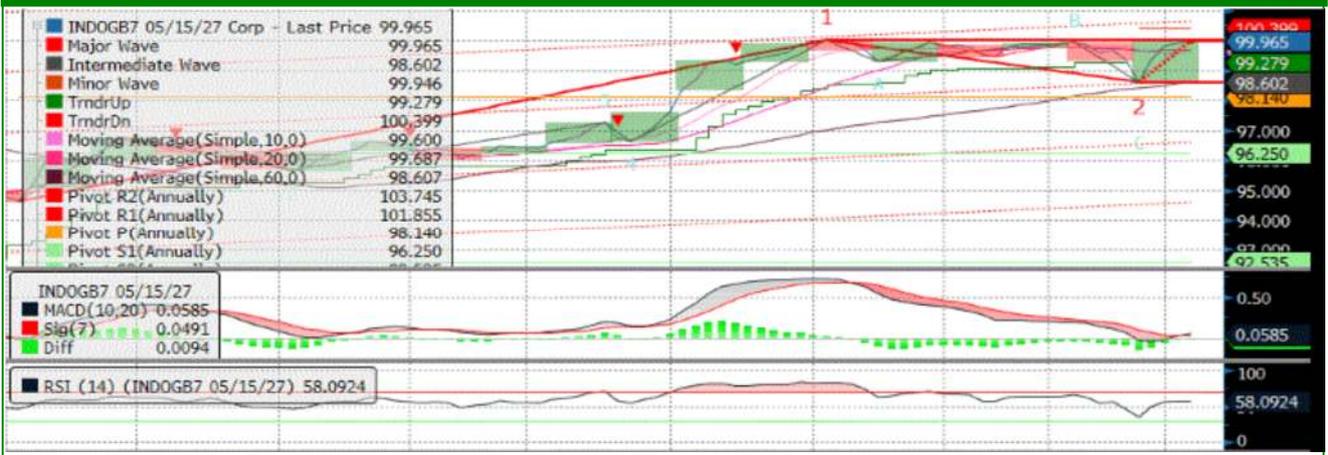
Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Jan'16	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Mar'17	Apr'17	16-Mei-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	442.76	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	496.60	463.75	483.25
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	71.92	69.98	58.60
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	71.92	69.98	58.60
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	1,322.52	1,345.68	1,340.00
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	89.39	90.11	90.44
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	248.69	250.96	251.62
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	721.89	745.82	737.55
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	110.98	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	123.63	135.21	132.19
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	86.55	87.41	88.41
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	66.23	62.34	62.28
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.77	109.04	109.69
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	1,891.04	1,907.59	1,911.51
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	19.80	27.76	37.91	40.99	(19.17)	19.70	36.38	23.93	(8.27)



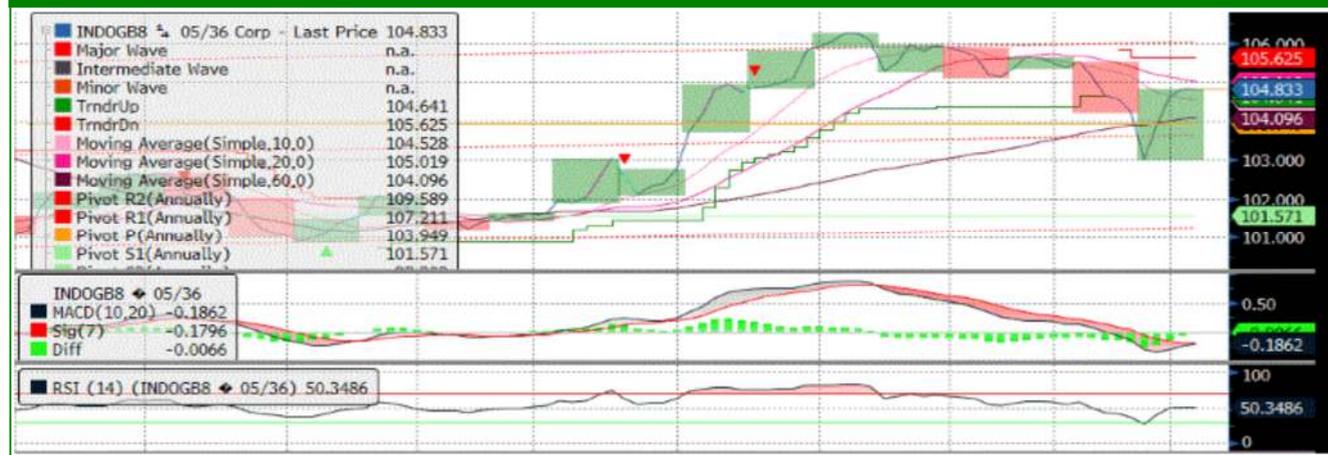
FR0059



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

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.