



Ulaskan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Jum'at, 28 Mei 2017 kembali ditutup dengan arah perubahan yang bervariasi di tengah terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 2 bps dimana keseluruhan tenor Surat Utang Negara mengalami penurunan yang terbatas seiring dengan pergerakan harga Surat Utang Negara yang terbatas. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan imbal hasil yang berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 5 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah mengalami perubahan sebesar 1 bps yang didorong oleh adanya perubahan harga berkisar antara 3 - 4 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang bergerak terbatas berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 10 bps.

Terbatasnya perubahan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri yang mendorong investor untuk melakukan transaksi di pasar sekunder.

Sementara itu dari dalam negeri, pelaku pasar juga mencermati posisi utang pemerintah dan penjaminan pemerintah pusat bulan April 2017. Dibandingkan dengan bulan sebelumnya, utang pemerintah pusat bulan April 2017 secara neto meningkat sebesar Rp16,37 triliun berasal dari penerbitan SBN (neto) sebesar Rp19,85 triliun dan berkurangnya pinjaman (neto) sebesar Rp3,49 triliun.

Terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin juga berdampak terhadap minimnya perubahan imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan. Imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun, 15 tahun dan 20 tahun ditutup dengan penurunan masing - masing tidak lebih dari 1 bps di level 6,658%, 7,351% dan 7,778%. sedangkan untuk tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 6,922%.

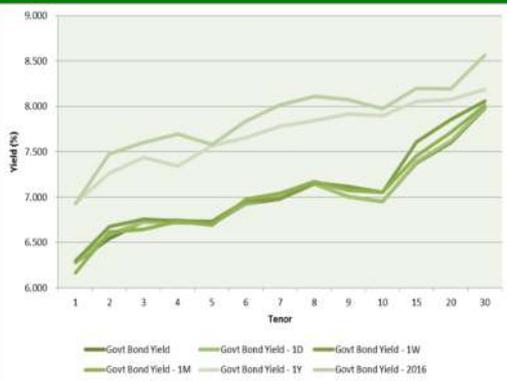
Sedangkan dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, tingkat imbal hasilnya ditutup dengan arah perubahan yang bervariasi dengan perubahan yang relatif terbatas. Perubahan harga dari Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika cenderung mendarat (sideways) sehingga berpengaruh terhadap terbatasnya perubahan tingkat imbal hasilnya. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup pada level 2,381% tidak bergerak dari perdagangan sebelumnya. Adapun INDO-27 dan INDO-47 pada level 3,725 dan 4,669% setelah mengalami kenaikan imbal hasil yang kurang dari 1 bps. Sementara imbal hasil dari INDO-37 ditutup pada level 4,712% setelah mengalami penurunan imbal hasil kurang dari 1 bps dengan didorong kenaikan harga sebesar 4 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Jum'at terlihat mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan yang dilaporkan di hari Kamis, senilai Rp8,64 triliun dari 40 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp4,19 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,20 triliun dari 98 kali transaksi di harga rata - rata 106,85% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0059 senilai Rp1,18 triliun dari 58 kali transaksi di harga rata - rata 100,62. Kedua seri Obligasi Negara tersebut juga menjadi Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan yaitu 98 kali dan 58 kali transaksi.

Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, terjadi penurunan volume perdagangan dari pelaporan sebelumnya, yaitu senilai Rp1,32 triliun dari 25 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap II Tahun 2017 (PNBN02SBCN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp414,6 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata - rata 100,48% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III FIF Tahap I Tahun 2017 Seri B (FIFA03BCN1) senilai Rp279,9 miliar dari 5 kali transaksi di harga rata - rata 100,03%.

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	109.00	104.75	106.81	2203.76	98
FR0059	102.60	98.75	100.52	1188.66	58
PBS009	101.20	101.20	101.20	705.00	3
FR0074	103.85	99.50	100.85	657.86	49
PBS014	99.00	99.00	99.00	517.55	3
SPN12180201	96.35	96.27	96.31	514.00	7
SPN03170629	99.62	99.62	99.62	300.00	1
FR0056	109.60	109.38	109.45	296.05	22
FR0073	112.35	111.70	112.05	256.53	11
PBS013	98.83	98.62	98.81	180.00	12

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
PNBN02SBCN2	idA+	100.50	100.45	100.49	414.64	7
FIFA03BCN1	idAAA	100.10	100.00	100.00	279.90	5
INDF08	idAA+	100.00	99.90	99.97	175.00	9
BNLI01SBCN2	idAA+	101.25	101.00	101.00	120.00	7
PPGD02BCN3	idAAA	102.05	101.86	101.88	69.00	3
FIFA02BCN1	idAAA	102.05	102.05	102.05	55.00	1
BSDE01CN2	idAA-	100.40	100.30	100.40	24.00	4
BVIC03SB	idBBB+	100.02	100.00	100.02	20.00	2
MEDCO1CN1	idA+	100.30	100.25	100.30	20.00	4
NISPO1CCN2	idAAA	102.15	102.15	102.15	20.00	1

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat di level 13294,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan terbatas sebesar 17,00 pts (0,03%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak pada kisaran 13279,00 hingga 13308,00 per dollar Amerika, penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika seiring dengan penguatan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika. Mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh mata uang Baht Thailand (THB). Adapun mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Taiwan (TWD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi dengan peluang terjadinya kenaikan harga seiring dengan penguatan nilai tukar rupiah di akhir pekan, namun dibatasi oleh pergerakan imbal hasil dari surat utang global.

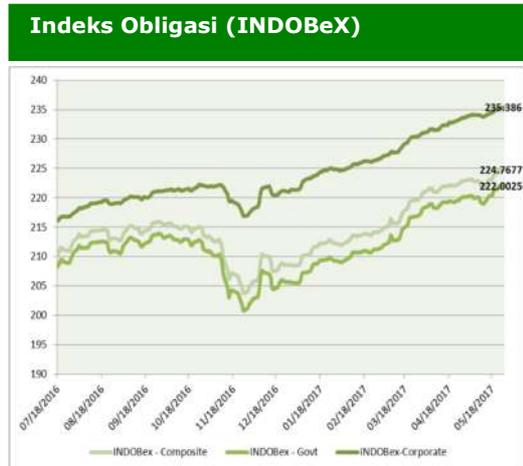
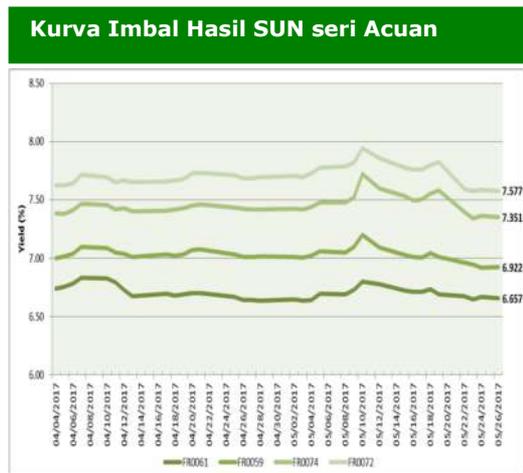
Namun demikian, di tengah masih tingginya aliran modal asing yang masuk di pasar Surat Utang Negara, akan menjadi katalis positif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan per tanggal 24 Mei 2017, investor asing mencatatkan pembelian bersih senilai Rp7,04 triliun dibandingkan dengan posisi di tanggal 21 April 2017.

Sementara itu dari perdagangan surat utang global, imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup tidak bergerak di level 2,25% serta tenor 30 tahun yang ditutup pada level 2,92% tidak mengalami perubahan dibandingkan pada perdagangan sebelumnya. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) tidak mengalami perubahan pada level 1,04%. Sedangkan imbal hasil surat utang Jerman (Bund) mengalami penurunan sebesar 3 bps di level 0,33%

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara tenor panjang masih bergerak pada tren kenaikan harga, sedangkan tenor pendek cenderung bergerak pada tren konsolidasi. keseluruhan tenor pergerakan harga masih berada pada area sideways.

Rekomendasi

Bagi investor disarankan melakukan strategi trading, mulai terbatasnya tren kenaikan harga dapat dimanfaatkan untuk melakukan aksi ambil untung Surat Utang Negara yang masih menawarkan tingkat imbal hasil yang menarik seperti seri FR0066, FR0048, FR0069, FR0036, FR0032, FR0038, dan FR0031, FR0057, FR0045, FR0050, FR0062, dan FR0067. Adapun ORI13 lebih menarik dibandingkan FR0036 dengan tenor yang sama.



Berita Pasar

•Pada sepekan kedepan terdapat empat surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp4,64 triliun.

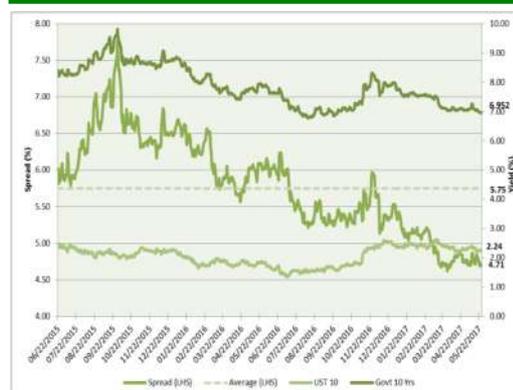
Ke-empat surat utang tersebut adalah obligasi indosat V tahun 2007 seri B (ISAT05B) senilai Rp1,37 triliun yang akan jatuh tempo pada hari Senin, 29 Mei 2017 serta obligasi berkelanjutan I bank BRI tahap III tahun 2016 seri A (BBRI01ACN3) senilai Rp1,21 Triliun yang akan jatuh tempo pada hari Selasa, 30 Mei 2017. Adapun obligasi indofood sukses makmur VI tahun 2012 (INDF06) senilai Rp2,00 triliun yang akan jatuh tempo pada hari Rabu, 31 Mei 2017. Sedangkan obligasi berkelanjutan I mandala multifinance tahap II tahun 2014 seri B (MFIN01BCN2) senilai Rp64 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Sabtu, 3 Juni 2017.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.239	2.256	↓ -0.018	-0.008
UK	1.023	1.037	↓ -0.014	-0.013
Germany	0.337	0.360	↓ -0.023	-0.064
Japan	0.037	0.045	↓ -0.008	-0.178
South Korea	2.237	2.244	↓ -0.007	-0.003
Singapore	2.060	2.069	↓ -0.008	-0.004
Thailand	2.615	2.650	↓ -0.035	-0.013
India	6.657	6.662	↓ -0.005	-0.001
Indonesia (USD)	3.693	3.724	↓ -0.032	-0.008
Indonesia	6.922	6.920	↑ 0.002	0.000
Malaysia	3.872	3.872	↓ 0.000	0.000
China	3.650	3.655	↓ -0.006	-0.002

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	161.07	194.24	317.16	437.74	6.279
2	162.00	203.35	325.23	476.39	6.543
3	161.02	207.94	322.06	499.83	6.731
4	160.29	213.24	320.23	515.40	6.742
5	160.56	218.95	322.14	528.78	6.707
6	161.66	223.71	326.61	543.11	6.929
7	163.03	226.56	331.81	559.54	6.979
8	164.12	227.15	336.35	577.99	7.145
9	164.55	225.62	339.44	597.78	7.001
10	164.14	222.35	340.82	618.07	6.952

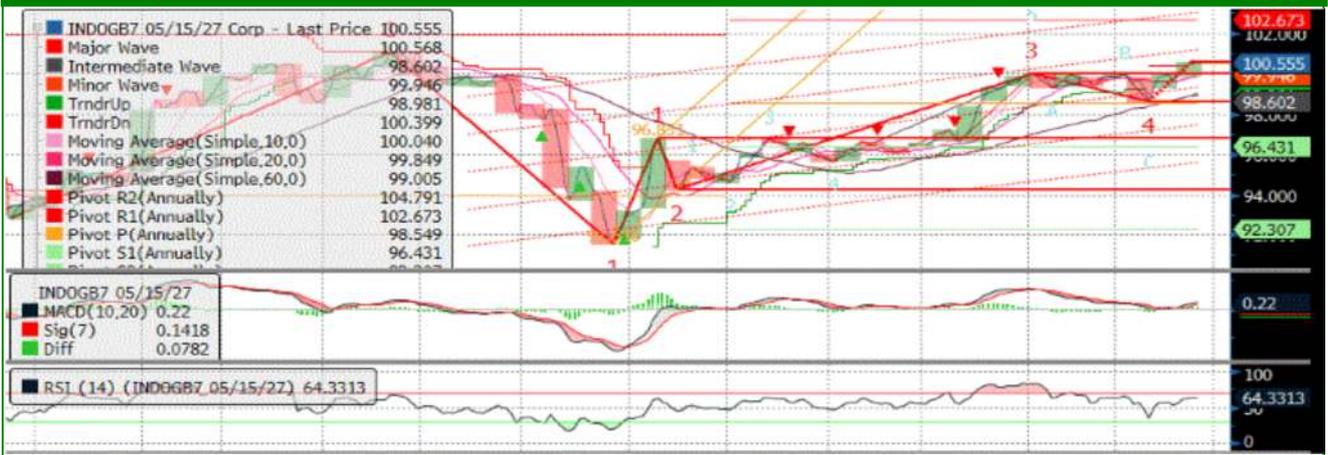
Harga Surat Utang Negara													
Data per 26-May-17													
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1DYTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR28	10.000	15-Jul-17	0.14	100.73	100.82	↓	(8.50)	4.511%	3.918%	↑	59.29	0.138	0.135
FR66	5.250	15-May-18	0.97	99.26	99.27	↓	(1.20)	6.050%	6.037%	↑	1.30	0.957	0.929
FR32	15.000	15-Jul-18	1.14	109.72	109.78	↓	(6.00)	6.013%	5.962%	↑	5.15	1.042	1.012
FR38	11.600	15-Aug-18	1.22	106.46	106.46	↓	(0.60)	6.028%	6.023%	↑	0.49	1.146	1.113
FR48	9.000	15-Sep-18	1.31	103.53	103.57	↓	(4.30)	6.133%	6.099%	↑	3.39	1.242	1.205
FR69	7.875	15-Apr-19	1.89	102.54	102.47	↑	6.50	6.419%	6.456%	↓	(3.65)	1.779	1.723
FR36	11.500	15-Sep-19	2.31	110.54	110.63	↓	(8.60)	6.491%	6.453%	↑	3.82	2.062	1.997
FR31	11.000	15-Nov-20	3.47	113.27	113.30	↓	(3.10)	6.652%	6.643%	↑	0.94	3.003	2.906
FR34	12.800	15-Jun-21	4.06	121.38	121.49	↓	(11.00)	6.689%	6.661%	↑	2.78	3.217	3.113
FR53	8.250	15-Jul-21	4.14	105.57	105.56	↑	1.00	6.685%	6.687%	↓	(0.27)	3.509	3.396
FR61	7.000	15-May-22	4.97	101.42	101.39	↑	3.50	6.658%	6.666%	↓	(0.83)	4.280	4.142
FR35	12.900	15-Jun-22	5.06	125.70	125.79	↓	(9.00)	6.805%	6.786%	↑	1.85	3.835	3.709
FR43	10.250	15-Jul-22	5.14	114.65	114.75	↓	(9.80)	6.819%	6.798%	↑	2.10	4.068	3.934
FR63	5.625	15-May-23	5.97	94.05	94.02	↑	3.00	6.856%	6.862%	↓	(0.64)	5.114	4.944
FR46	9.500	15-Jul-23	6.14	112.90	112.91	↓	(1.20)	6.884%	6.882%	↑	0.23	4.738	4.580
FR39	11.750	15-Aug-23	6.22	124.15	124.17	↓	(2.50)	6.906%	6.902%	↑	0.44	4.652	4.497
FR70	8.375	15-Mar-24	6.80	107.69	107.66	↑	3.00	6.935%	6.941%	↓	(0.54)	5.306	5.129
FR44	10.000	15-Sep-24	7.31	116.60	116.74	↓	(13.70)	7.050%	7.028%	↑	2.20	5.426	5.241
FR40	11.000	15-Sep-25	8.31	124.17	124.22	↓	(4.90)	7.095%	7.088%	↑	0.69	5.848	5.647
FR56	8.375	15-Sep-26	9.31	109.51	109.53	↓	(2.40)	6.967%	6.963%	↑	0.33	6.678	6.453
FR37	12.000	15-Sep-26	9.31	133.11	132.91	↑	20.50	7.078%	7.103%	↓	(2.52)	6.226	6.013
FR59	7.000	15-May-27	9.97	100.55	100.57	↓	(1.50)	6.922%	6.920%	↑	0.21	7.333	7.088
FR42	10.250	15-Jul-27	10.14	121.84	121.86	↓	(2.30)	7.178%	7.175%	↑	0.28	6.695	6.463
FR47	10.000	15-Feb-28	10.72	120.36	120.31	↑	5.00	7.235%	7.241%	↓	(0.60)	7.024	6.779
FR64	6.125	15-May-28	10.97	91.56	91.49	↑	6.80	7.253%	7.263%	↓	(0.96)	7.983	7.704
FR71	9.000	15-Mar-29	11.80	112.85	112.75	↑	9.90	7.351%	7.363%	↓	(1.17)	7.658	7.386
FR52	10.500	15-Aug-30	13.22	125.28	125.30	↓	(1.90)	7.458%	7.456%	↑	0.20	7.880	7.597
FR73	8.750	15-May-31	13.97	111.99	112.01	↓	(1.70)	7.361%	7.359%	↑	0.18	8.627	8.321
FR54	9.500	15-Jul-31	14.14	117.25	117.19	↑	6.10	7.498%	7.504%	↓	(0.63)	8.292	7.993
FR58	8.250	15-Jun-32	15.06	106.38	106.38	↑	0.50	7.533%	7.534%	↓	(0.05)	8.778	8.459
FR74	7.500	15-Aug-32	15.22	101.34	101.23	↑	10.70	7.351%	7.362%	↓	(1.17)	9.182	8.856
FR65	6.625	15-May-33	15.97	91.34	91.25	↑	9.40	7.568%	7.579%	↓	(1.09)	9.774	9.418
FR68	8.375	15-Mar-34	16.80	107.19	107.23	↓	(3.80)	7.608%	7.604%	↑	0.38	9.424	9.079
FR72	8.250	15-May-36	18.97	106.70	106.59	↑	11.40	7.578%	7.589%	↓	(1.09)	10.159	9.788
FR45	9.750	15-May-37	19.97	118.62	118.60	↑	2.30	7.883%	7.885%	↓	(0.20)	9.938	9.561
FR50	10.500	15-Jul-38	21.14	126.56	126.52	↑	4.00	7.895%	7.898%	↓	(0.33)	9.780	9.408
FR57	9.500	15-May-41	23.97	116.25	116.28	↓	(2.40)	7.969%	7.967%	↑	0.20	10.690	10.281
FR62	6.375	15-Apr-42	24.89	83.06	83.07	↓	(0.70)	7.946%	7.946%	↑	0.08	11.575	11.133
FR67	8.750	15-Feb-44	26.72	108.66	108.66	↓	(0.25)	7.961%	7.961%	↑	0.02	11.026	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	24-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	473.66
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	71.92	69.98	66.81
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	71.92	69.98	66.81
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	1,345.90
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	89.39	90.11	90.22
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	248.69	250.96	252.09
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	721.89	745.82	743.22
- 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	131.74
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	86.55	87.41	88.53
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	66.23	62.34	61.91
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.77	109.04	109.93
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	1,891.04	1,907.59	1,917.53
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	(2.6)



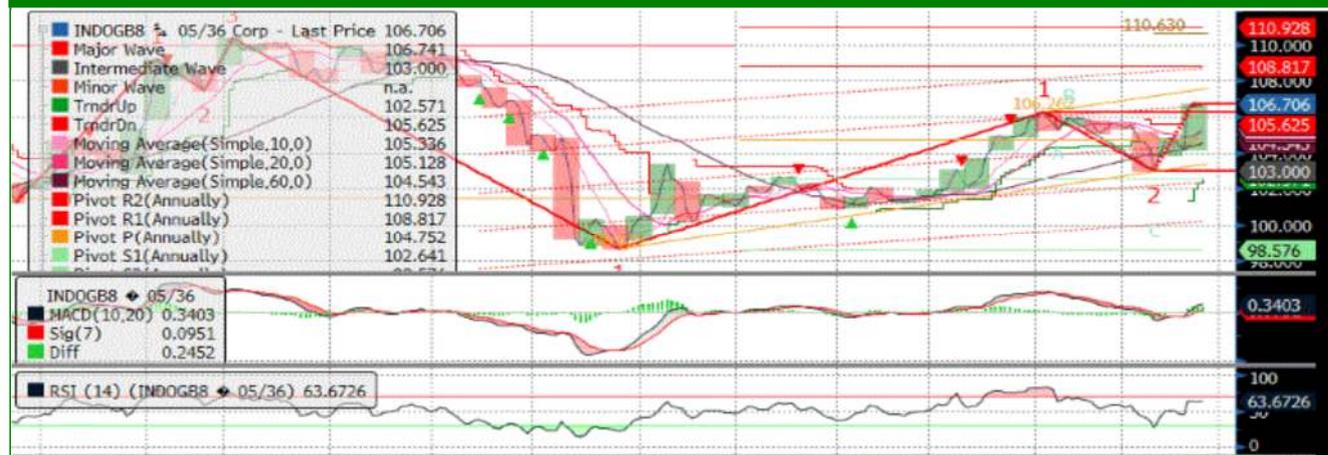
FR0059



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.