



Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 22 November 2017 ditutup dengan mengalami penurunan didorong oleh pelaku pasar yang melakukan aksi beli di tengah kembali menguatnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 4 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 1,6 bps dimana penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor pendek.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami penurunan berkisar antara 2 - 4 bps setelah didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) ditutup dengan turun yang berkisar antara 1 - 3 bps setelah mengalami kenaikan harga sebesar 10 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan berkisar antara 1 - 4 bps setelah mengalami kenaikan harga hingga sebesar 30 bps.

Imbal hasil Surat Utang Negara dari awal perdagangan mengalami penurunan, didorong oleh katalis positif dari pasar surat utang global dimana pada perdagangan di hari Selasa ditutup dengan kecenderungan mengalami penurunan. Adapun, aksi beli pelaku pasar di tengah penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mendorong terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara hingga akhir sesi perdagangan, imbal hasil Surat Utang Negara mengalami penurunan dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya.

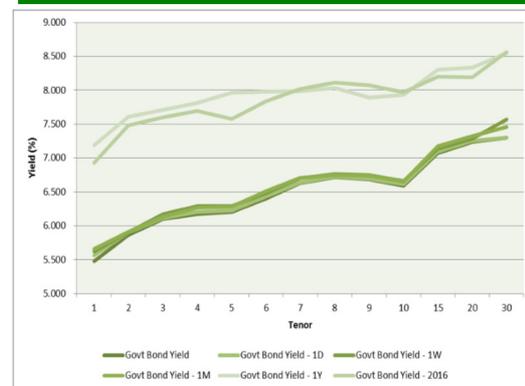
Sehingga secara keseluruhan, kenaikan harga pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun dan 10 tahun mengalami penurunan sebesar 2,5 bps masing - masing di level 6,157% dan 6,564%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami penurunan sebesar 1,5 bps pada level 7,053% dan 20 tahun mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 7,273%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika, mengalami penurunan pada sebagian seri, seiring dengan pergerakan imbal hasil US Treasury yang ditutup dengan mengalami penurunan pada perdagangan kemarin. Imbal hasil dari INDO-20 dan INDO-27 relatif tidak mengalami perubahan dibandingkan perdagangan sebelumnya masing - masing di level 2,248% dan 3,606% sementara itu imbal hasil dari INDO-37 dan INDO-47 ditutup turun sebesar 1 bps masing - masing di level 4,455% dan 4,516%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Rabu, senilai Rp10,47 triliun dari 38 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,40 triliun. Obligasi Negara seri FR0075 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,28 triliun dari 137 kali transaksi di harga rata - rata 103,83% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0068 senilai Rp1,02 triliun dari 36 kali transaksi di harga rata - rata 109,76%.

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
FR0075	106.55	102.00	102.95	1284.31	137
FR0068	111.00	108.25	110.03	1027.80	36
FR0069	103.10	102.80	103.06	873.11	11
SPN12180104	99.52	99.51	99.51	830.00	4
FR0074	105.10	102.75	104.15	794.45	38
PBS013	100.60	100.50	100.60	755.00	15
FR0059	104.00	101.50	103.08	711.99	52
FR0061	103.65	102.80	103.45	548.26	30
FR0058	109.25	108.40	109.15	433.80	11
SR009	103.60	100.10	101.45	391.03	31

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
WSKT03ACN1	A(idn)	100.28	100.28	100.28	200.00	2
ADMFO3CCN3	idAAA	107.25	105.90	107.25	35.00	7
FIFA02BCN4	idAAA	102.05	101.80	102.05	32.00	4
MEDCO2ACN4	idA+	104.87	103.85	104.87	28.00	6
BNLI01SBCN2	idAA+	102.96	102.80	102.96	21.00	5
ASDF03BCN3	AAA(idn)	102.60	102.50	102.50	20.00	4
SANFO2BCN2	idAA-	100.52	100.50	100.52	20.00	2
BRAP01	idBBB+	101.25	101.23	101.25	19.40	2
AKRA01ACN1	idAA-	100.00	100.00	100.00	17.00	2
BIIF01ACN1	AA+(idn)	103.08	103.06	103.08	15.00	2

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp490,9 miliar dari 35 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Waskita Karya Tahap I Tahun 2017 Seri A (WSKT03ACN1) masih menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp200 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata-rata 100,27% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap III Tahun 2016 Seri C (ADMF03CCN3) senilai Rp35 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata-rata 106,80%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup menguat, pada level 13523,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan sebesar 6,00 pts (0,04%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak dengan mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13506,00 hingga 13528,00 per dollar Amerika, penguatan nilai tukar rupiah seiring dengan pergerakan mata uang regional yang juga cenderung mengalami penguatan terhadap dollar Amerika. Namun mata uang Rupee India (INR) terlihat satu satunya mata uang regional yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika. Adapun mata uang Ringgit Malaysia (MYR) memimpin penguatan mata uang regional diikuti oleh penguatan mata uang Won Korea Selatan (KRW) dan Yen Jepang (JPY).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan cenderung bergerak terbatas terutama pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang belum disampaikannya notulen Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Minutes). Notulen tersebut akan disampaikan pada hari Kamis waktu setempat.

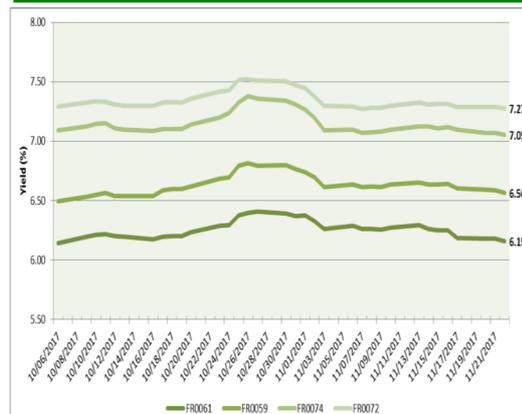
Sementara itu pasar surat utang global ditutup dengan arah perubahan yang bervariasi, imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun di level 2,321% serta US Treasury dengan tenor 30 tahun juga ditutup turun di level 2,740%. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup naik terbatas di level 0,345% dan imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup naik terbatas di level 1,278%.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara dengan tenor jangka pendek masih terlihat mengalami tren kenaikan, sedangkan harga Surat Utang Negara dengan tenor jangka panjang sudah mulai bergerak pada area konsolidasi.

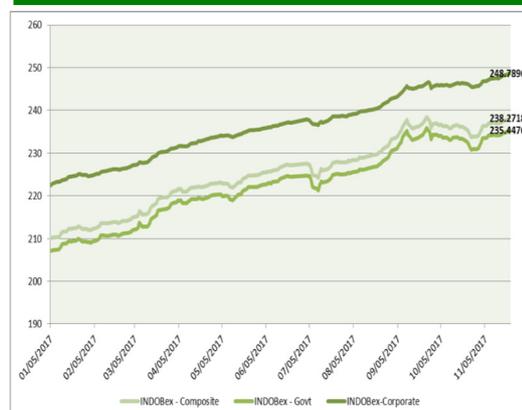
Rekomendasi

Dengan minimnya katalis dari dalam dan luar negeri maka kami perkirakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan cenderung bergerak terbatas. Kami masih menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah harga Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Kami juga masih merekomendasikan seri-seri Surat Utang Negara sebagai pilihan di tengah kondisi pasar yang masih berfluktuasi, yaitu seri FR0069, FR0053, FR0071, FR0073, FR0065, FR0068, FR0072 dan ORI013.

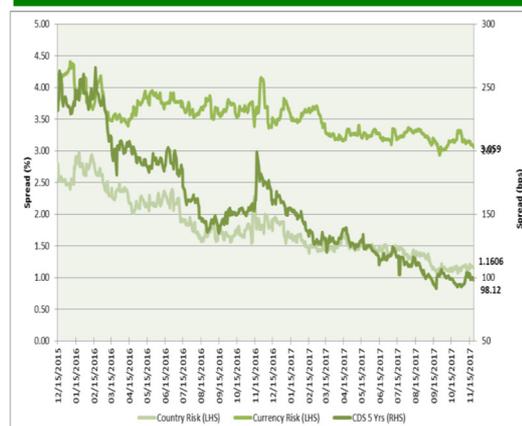
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Pencatatan Obligasi I Kereta Api Indonesia Tahun 2017.

Pada Selasa, 22 November 2017. Obligasi I Kereta Api Indonesia Tahun 2017 yang diterbitkan oleh PT Kereta Api Indonesia (Persero) mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan I Kereta Api Indonesia Tahun 2017 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp2.000.000.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (KAI01A) dengan nilai nominal Rp1.000.000.000.000,- dan jangka waktu 5 tahun; dan
- Seri B (KAI01B) dengan nilai nominal Rp1.000.000.000.000,- dan jangka waktu 7 tahun.

Hasil pemeringkatan untuk Obligasi ini adalah idAAA (Triple A) dari PT Pefindo. Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Mega Tbk.

Total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2017 adalah 88 Emisi dari 57 Emiten senilai Rp143,89 Triliun.

Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 349 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp386,81 Triliun dan USD47,5 juta, diterbitkan oleh 113 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 95 seri dengan nilai nominal Rp2.114,12 Triliun dan USD200 juta. EBA sebanyak 10 emisi senilai Rp8,54 Triliun.

•PT Pemeringkat Efek Indonesia menegaskan peringkat obligasi Astra Sedaya Finance yang akan jatuh tempo di "idAAA".

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. PT Pemeringkat Efek Indonesia menegaskan peringkat "idAAA" untuk Obligasi Berkelanjutan II PT Astra Sedaya Finance Tahap II Tahun 2013 Seri C sebesar Rp385 miliar yang akan jatuh tempo pada 26 Desember 2017. Perusahaan akan melunasi surat utangnya dengan menggunakan dana dari cicilan piutang sekitar Rp2,2 triliun/bulan. Sumber pendanaan Astra Sedaya Finance juga didukung oleh saldo kas sebesar Rp591 miliar per 30 September 2017. Per 30 September 2017, Astra Sedaya Finance dimiliki oleh PT Astra International Tbk sebesar 28,125%, PT Garda Era Sedaya 28,125%, dan PT Sedaya Multi Investama sebesar 18,75% serta PT Bank Permata Tbk sebesar 25%.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.369	2.357	↑ 0.012	0.005
UK	1.294	1.273	↑ 0.021	0.016
Germany	0.371	0.349	↑ 0.022	0.062
Japan	0.017	0.028	↓ -0.011	-0.393
Hong Kong	1.727	1.727	↓ 0.000	0.000
South Korea	2.546	2.547	↓ -0.001	0.000
Singapore	2.067	2.093	↓ -0.025	-0.012
Thailand	2.393	2.358	↑ 0.035	0.015
Indonesia (USD)	3.529	3.504	↑ 0.025	0.007
Indonesia	6.564	6.588	↓ -0.024	-0.004
Malaysia	3.936	3.959	↓ -0.023	-0.006
China	4.010	3.973	↑ 0.037	0.009

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	157.40	203.90	312.36	438.05	5.480
2	160.22	209.70	320.29	475.33	5.869
3	161.36	213.40	319.25	499.53	6.103
4	161.96	219.54	318.52	518.19	6.176
5	162.61	225.85	320.41	535.21	6.202
6	163.56	230.08	324.54	551.88	6.404
7	164.87	231.27	329.81	568.26	6.632
8	166.47	229.53	335.22	583.97	6.715
9	168.28	225.50	340.08	598.67	6.684
10	170.21	219.97	344.01	612.11	6.588

Harga Surat Utang Negara

Data per 22-Nov-17

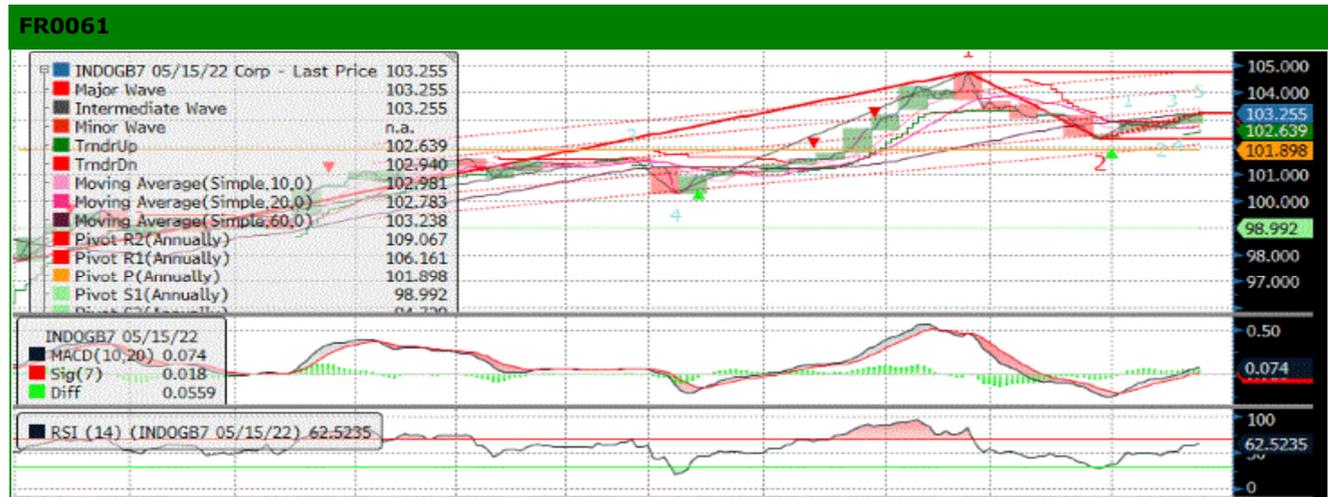
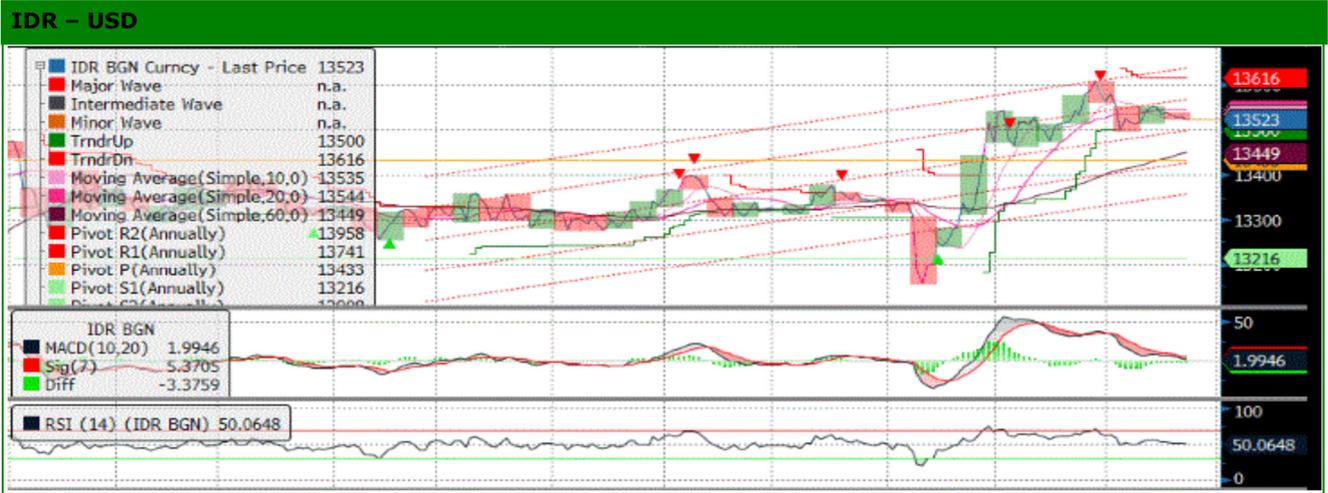
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR66	5.250	15-May-18	0.48	100.10	100.08	↑	1.60	5.038%	5.072%	↓	(3.40)	0.481	0.469
FR32	15.000	15-Jul-18	0.64	106.18	106.20	↓	(2.10)	5.137%	5.106%	↑	3.15	0.613	0.598
FR38	11.600	15-Aug-18	0.73	104.43	104.45	↓	(1.90)	5.314%	5.289%	↑	2.57	0.704	0.686
FR48	9.000	15-Sep-18	0.81	102.85	102.84	↑	1.00	5.353%	5.366%	↓	(1.24)	0.791	0.770
FR69	7.875	15-Apr-19	1.39	103.05	103.03	↑	2.10	5.567%	5.582%	↓	(1.55)	1.340	1.304
FR36	11.500	15-Sep-19	1.81	109.65	109.63	↑	1.90	5.804%	5.814%	↓	(1.05)	1.663	1.617
FR31	11.000	15-Nov-20	2.98	113.37	113.32	↑	4.60	6.032%	6.048%	↓	(1.58)	2.641	2.564
FR34	12.800	15-Jun-21	3.56	120.94	120.93	↑	0.90	6.160%	6.163%	↓	(0.25)	2.898	2.811
FR53	8.250	15-Jul-21	3.64	106.82	106.73	↑	9.00	6.131%	6.158%	↓	(2.68)	3.155	3.061
FR61	7.000	15-May-22	4.48	103.26	103.16	↑	9.20	6.157%	6.181%	↓	(2.34)	3.928	3.811
FR35	12.900	15-Jun-22	4.56	125.86	125.82	↑	4.00	6.290%	6.299%	↓	(0.88)	3.548	3.440
FR43	10.250	15-Jul-22	4.64	115.34	115.25	↑	8.90	6.379%	6.399%	↓	(2.05)	3.761	3.645
FR63	5.625	15-May-23	5.48	96.72	96.60	↑	12.10	6.342%	6.369%	↓	(2.70)	4.773	4.626
FR46	9.500	15-Jul-23	5.64	114.30	114.30	↓	(0.20)	6.437%	6.436%	↑	0.04	4.455	4.316
FR39	11.750	15-Aug-23	5.73	125.08	124.99	↑	9.00	6.442%	6.458%	↓	(1.65)	4.386	4.249
FR70	8.375	15-Mar-24	6.31	109.64	109.58	↑	5.60	6.487%	6.497%	↓	(1.03)	5.026	4.868
FR44	10.000	15-Sep-24	6.81	118.48	118.46	↑	1.90	6.586%	6.589%	↓	(0.32)	5.177	5.012
FR40	11.000	15-Sep-25	7.81	126.01	125.94	↑	6.90	6.671%	6.681%	↓	(0.99)	5.631	5.449
FR56	8.375	15-Sep-26	8.81	111.35	111.28	↑	7.20	6.650%	6.660%	↓	(1.02)	6.457	6.249
FR37	12.000	15-Sep-26	8.81	134.99	135.38	↓	(38.20)	6.679%	6.631%	↑	4.75	6.038	5.843
FR59	7.000	15-May-27	9.48	103.04	102.87	↑	17.00	6.564%	6.588%	↓	(2.39)	7.117	6.890
FR42	10.250	15-Jul-27	9.64	124.07	124.01	↑	6.00	6.803%	6.811%	↓	(0.75)	6.522	6.308
FR47	10.000	15-Feb-28	10.23	122.63	122.53	↑	10.20	6.879%	6.892%	↓	(1.23)	6.859	6.631
FR64	6.125	15-May-28	10.48	94.56	94.27	↑	29.20	6.861%	6.902%	↓	(4.10)	7.791	7.532
FR71	9.000	15-Mar-29	11.31	115.80	115.61	↑	19.10	6.957%	6.980%	↓	(2.24)	7.520	7.267
FR52	10.500	15-Aug-30	12.73	128.28	128.22	↑	5.90	7.088%	7.094%	↓	(0.60)	7.782	7.516
FR73	8.750	15-May-31	13.48	114.53	114.40	↑	13.30	7.061%	7.075%	↓	(1.41)	8.522	8.231
FR54	9.500	15-Jul-31	13.64	119.56	119.56	↓	(0.10)	7.221%	7.221%	↑	0.01	8.196	7.910
FR58	8.250	15-Jun-32	14.56	109.01	109.02	↓	(0.10)	7.237%	7.237%	↑	0.01	8.704	8.400
FR74	7.500	15-Aug-32	14.73	104.04	103.90	↑	13.10	7.053%	7.067%	↓	(1.41)	9.101	8.791
FR65	6.625	15-May-33	15.48	95.05	94.96	↑	8.40	7.159%	7.169%	↓	(0.94)	9.741	9.405
FR68	8.375	15-Mar-34	16.31	109.86	109.77	↑	8.90	7.327%	7.336%	↓	(0.88)	9.380	9.048
FR72	8.250	15-May-36	18.48	109.85	109.71	↑	13.70	7.273%	7.285%	↓	(1.27)	10.167	9.811
FR45	9.750	15-May-37	19.48	124.98	122.13	↑	285.00	7.323%	7.561%	↓	(23.83)	10.078	9.722
FR75	7.500	15-May-38	20.48	103.02	102.88	↑	13.90	7.215%	7.228%	↓	(1.28)	10.897	10.518
FR50	10.500	15-Jul-38	20.64	131.62	131.61	↑	0.60	7.470%	7.470%	↓	(0.05)	9.892	9.535
FR57	9.500	15-May-41	23.48	122.17	121.98	↑	19.10	7.482%	7.496%	↓	(1.49)	10.903	10.510
FR62	6.375	15-Apr-42	24.40	87.58	87.42	↑	15.40	7.490%	7.506%	↓	(1.53)	11.823	11.396
FR67	8.750	15-Feb-44	26.23	114.15	114.06	↑	8.30	7.507%	7.513%	↓	(0.66)	11.290	10.882
FR76	7.375	15-May-48	30.48	101.09	101.15	↓	(5.40)	7.285%	7.281%	↑	0.44	12.578	12.136

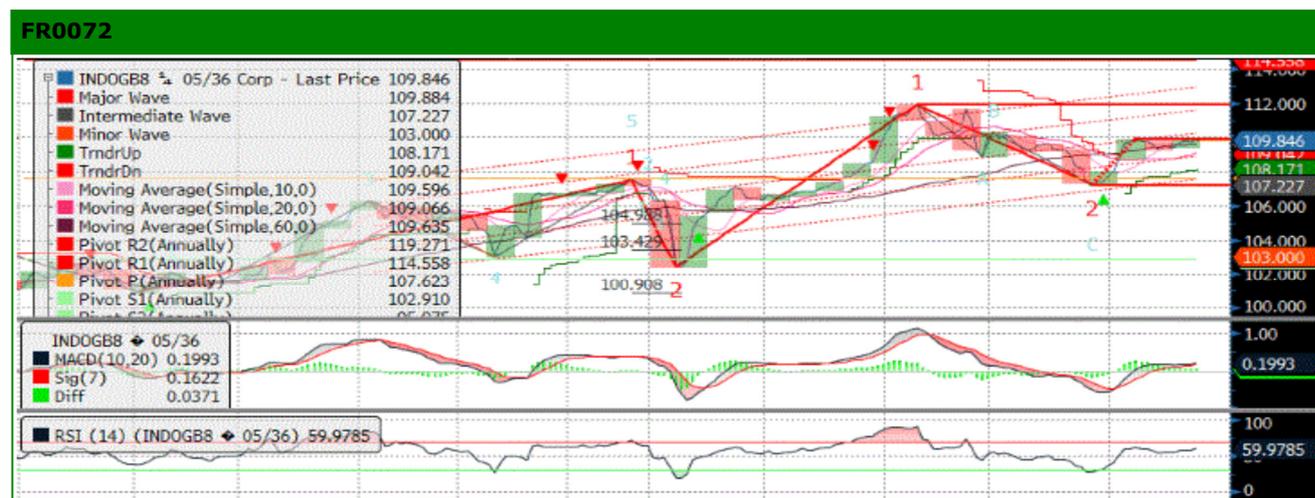
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Apr'17	Jul'17	Okt'17	21-Nov-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	491.93	551.33	601.44	619.02
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	42.02
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	42.02
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,345.68	1,386.99	1,428.33	1,453.07
Reksadana	42.50	45.79	61.60	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	92.10	100.42	101.17
Asuransi	129.55	150.60	171.62	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	257.21	263.73	263.53
Asing	323.83	461.35	558.52	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	775.55	796.20	821.96
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.61	143.38	145.49
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	89.84	87.18	86.86
Individual	32.48	30.41	42.53	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	60.02	62.76	62.75
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	112.29	118.05	116.84
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,907.59	1,970.91	2,075.97	2,114.12
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	47.56	37.91	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.734	20.65	25.76





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

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.