

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 27 September 2017 ditutup dengan mengalami kenaikan didorong oleh pelaku pasar yang melakukan aksi ambil untung di tengah kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 13 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 6 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara seri acuan.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 13 bps setelah didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 50 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) ditutup dengan kenaikan yang berkisar antara 8 - 11 bps setelah mengalami koreksi harga sebesar 50 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 11 bps setelah mengalami koreksi harga hingga sebesar 125 bps.

Imbal hasil Surat Utang Negara pada awal perdagangan terlihat mengalami kenaikan, didorong oleh katalis negatif dari pasar surat utang global dimana pada perdagangan di hari Selasa ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan dengan nilai tukar rupiah yang mengalami pelemahan dari awal perdagangan mendorong aksi ambil untung pelaku pasar di tengah dollar Amerika yang kembali mengalami penguatan terhadap mata uang utama dunia jelang pidato dari presiden Amerika Trump mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil US Treasury yang mendukung penurunan harga Surta Utang Negara.

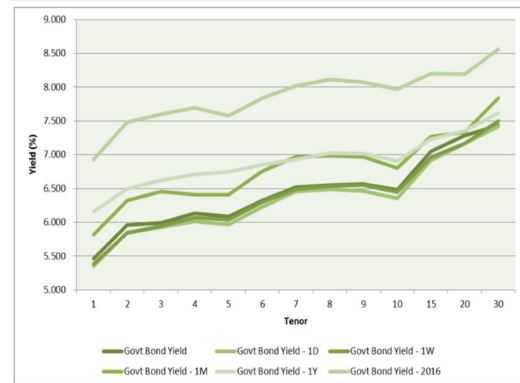
Sehingga secara keseluruhan, koreksi harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun dan 20 tahun sebesar 11 bps masing - masing di level 6,039% dan 7,295%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara seri Acuan dengan tenor 10 tahun dan 15 tahun sebesar 12 bps masing - masing di level 6,444% dan 7,010%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika imbal hasilnya juga mengalami kenaikan pada seluruh seri, seiring dengan pergerakan imbal hasil surat utang global yang ditutup dengan mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup naik sebesar 3,5 bps di level 2,100% setelah mengalami koreksi harga sebesar 9 bps. Sementara itu imbal hasil dari INDO-27 ditutup naik sebesar 7,5 bps di level 3,526% didorong koreksi harga sebesar 60 bps. Adapun imbal hasil INDO-37 ditutup naik sebesar 6 bps di level 4,427% setelah mengalami koreksi harga sebesar 90 bps. Imbal hasil dari INDO-47 ditutup mengalami kenaikan sebesar 7 bps di level 4,449% didorong oleh koreksi harga sebesar 130 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Rabu, senilai Rp27,18 triliun dari 39 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp17,42 triliun. Obligasi Negara seri FR0059 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp11,22 triliun dari 82 kali transaksi di harga rata - rata 104,20% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0072 senilai Rp2,4 triliun dari 101 kali transaksi di harga rata - rata 109,28%.

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	105.00	103.15	104.45	11222.53	82
FR0072	110.50	108.15	109.20	2400.57	101
FR0074	108.00	103.60	104.10	2178.91	77
FR0061	106.50	103.65	103.90	1626.10	24
FR0075	106.15	102.15	102.20	1527.63	149
SPN12180201	98.48	98.40	98.48	1125.00	3
ORIO11	100.19	99.20	100.15	728.40	78
FR0070	110.65	109.60	110.00	694.68	23
FR0071	118.10	115.00	116.40	652.80	14
PBS013	100.85	100.35	100.45	619.00	8

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BMTR01CN2	idA+	100.06	100.06	100.06	224.00	2
SMADM02BCN3	idAAA(sy)	100.20	100.10	100.20	130.00	4
SIBMTR01CN2	idA+(sy)	100.06	100.06	100.06	92.00	2
SIEXCL01BCN2	AAA(idn)	102.42	102.42	102.42	70.00	2
SIAPAI01A	idAAA(sy)	101.31	101.29	101.31	64.00	3
BPFIO1BCN1	idBBB	100.50	99.50	100.50	60.00	6
MDLNO1BCN1	idA	106.00	104.10	106.00	50.00	6
ANTMO1BCN1	idBBB+	102.15	100.20	102.15	44.00	13
PIHCO1BCN1	AAA(idn)	103.50	103.40	103.40	40.00	4
PNMPO2	idA	101.50	101.20	101.50	40.00	4

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,17 triliun dari 47 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap II Tahun 2017 (BMTR01CN2) masih menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp224 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,06% dan diikuti oleh perdagangan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance Tahap III Tahun 2017 Seri B (SMADMF02BCN3) senilai Rp130 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 100,16%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup melemah, pada level 13445,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 72,00 pts (0,53%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya sekaligus menjadi pelemahan ke-enam secara berturut - turut. Bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13368,00 hingga 13445,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah seiring dengan pergerakan mata uang regional yang juga cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika. Mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin pelemahan mata uang regional di tengah meningkatnya permintaan dollar Amerika di tengah rencana pemangkasan pajak serta diikuti oleh pelemahan mata uang Rupiah Indonesia (IDR) dan Rupee India (INR). Sedangkan hanya Dollar Hongkong (HKD) dan Yuan China (CNY) yang mengalami penguatan terbatas terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan cenderung bergerak mengalami kenaikan jelang pidato presiden Amerika mengenai rencana pemangkasan pajak Amerika untuk orang pribadi serta kenaikan surat utang global yang juga kami perkirakan menjadi katalis negatif.

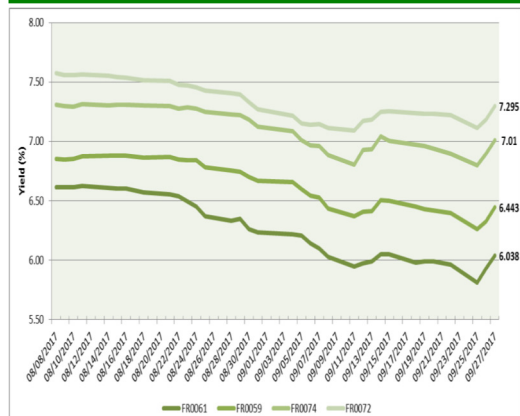
Adapun pasar surat utang global ditutup mengalami kenaikan. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun di tutup naik di level 2,310% serta US Treasury dengan tenor 30 tahun juga di tutup mengalami kenaikan pada level 2,863%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun ditutup naik masing - masing di level 0,467% dan 1,377% di tengah berlanjutnya ketegangan geopolitik di semenanjung Korea.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak dengan tren kenaikan, namun harga Surat Utang Negara yang telah berada di area jenuh beli (overbought) membuka peluang pelaku pasar untuk melakukan aksi ambil untung yang akan mendorong kenaikan imbal hasil pada perdagangan hari ini.

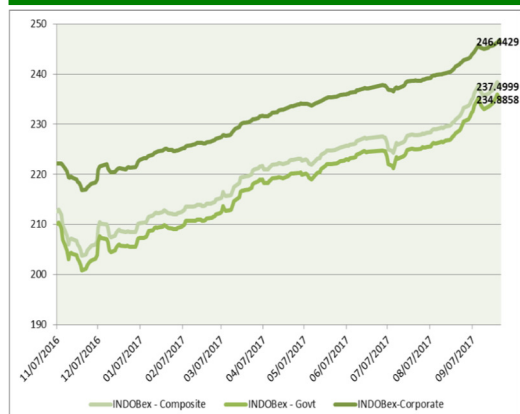
Rekomendasi

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 dengan kecenderungan mengalami koreksi. Kami juga masih merekomendasikan seri - seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah sebagai pilihan di tengah kondisi pasar yang masih berfluktuasi, yaitu seri FR0069, FR0053, FR0063, FR0070, FR0071, FR0073, FR0058, FR0065, FR0068, FR0072 dan FR0075.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBex)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Rencana lelang pembelian kembali Surat Utang Negara dengan cara penukaran (debt switch) menggunakan mekanisme staple bonds.

Pemerintah akan melakukan lelang pembelian kembali Surat Utang Negara dengan cara penukaran (*debt switch*). Lelang dilakukan melalui MOFiDS (*Ministry of Finance Dealing System*) trading platform mulai pukul 10.00 WIB sampai dengan pukul 13.00 WIB. Pada *debt switch* kali ini menggunakan mekanisme *staple bonds* yaitu lelang *debt switch* dengan menukar 1 seri SUN *source bonds* (seri yang akan ditukar) dengan 2 seri SUN penukar (*destination bonds*), tenor *source bonds* berada di antara tenor 2 seri SUN *destination bonds*. Ketentuan penawaran minimum adalah 1 paket atau 1.000 (seribu) unit atau Rp1.000.000.000,00 (satu miliar rupiah), dengan kelipatan penawaran 1.000 (seribu) unit atau Rp1.000.000.000,00 (satu miliar rupiah). Paket *staple bonds* yang ditawarkan Pemerintah adalah sebagai berikut:

Seri	Jatuh Tempo	Kupon	Price	Volume per unit Paket
Source Bond				
FR0045	15-Mei-2037	9,75000%	126,31%	1.000
Destination Bond				
FR0074	15-Agt-2032	7,50000%	105,42%	570
FR0075	15-Mei-2038	7,50000%	103,51%	430

•Rencana penjualan Obligasi Negara Ritel (ORI) Seri ORI014

Pemerintah berencana menerbitkan Obligasi Negara Ritel (ORI) seri ORI014 pada tahun 2017 dengan Pokok-pokok Ketentuan dan Persyaratan sebagai berikut:

Masa Penawaran	29 September s.d. 19 Oktober 2017
Tingkat Kupon	5,85% per tahun
Minimum Pemesanan	Rp5.000.000,00 (lima juta rupiah)
Maksimum Pemesanan	Rp3.000.000.000,00 (tiga miliar rupiah)
Tanggal Setelmen	25 Oktober 2017
Tanggal Jatuh Tempo	15 Oktober 2020
Bentuk dan Karakteristik Obligasi	Obligasi Negara tanpa warkat; dapat diperdagangkan di pasar sekunder

Imbal Hasil Surat Utang Global



Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.286	2.237	↑ 0.050	0.022
UK	1.369	1.329	↑ 0.039	0.029
Germany	0.464	0.406	↑ 0.058	0.142
Japan	0.044	0.026	↑ 0.018	0.691
Hong Kong	1.554	1.546	↑ 0.008	0.005
South Korea	2.361	2.310	↑ 0.051	0.022
Singapore	2.173	2.102	↑ 0.070	0.033
Thailand	2.297	2.254	↑ 0.044	0.019
Indonesia (USD)	3.411	3.380	↑ 0.031	0.009
Indonesia	6.443	6.327	↑ 0.117	0.018
Malaysia	3.881	3.863	↑ 0.018	0.005
China	3.622	3.612	↑ 0.010	0.003

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	157.30	203.85	312.37	438.06	5.466
2	160.24	210.15	320.34	475.35	5.980
3	161.47	213.56	319.26	499.52	6.004
4	162.08	219.31	318.49	518.18	6.137
5	162.67	225.56	320.38	535.22	6.084
6	163.54	230.01	324.55	551.89	6.331
7	164.77	231.51	329.87	568.25	6.522
8	166.35	229.95	335.30	583.95	6.552
9	168.20	225.82	340.13	598.64	6.572
10	170.22	219.91	343.97	612.11	6.483

Harga Surat Utang Negara

Data per 27-Sep-17

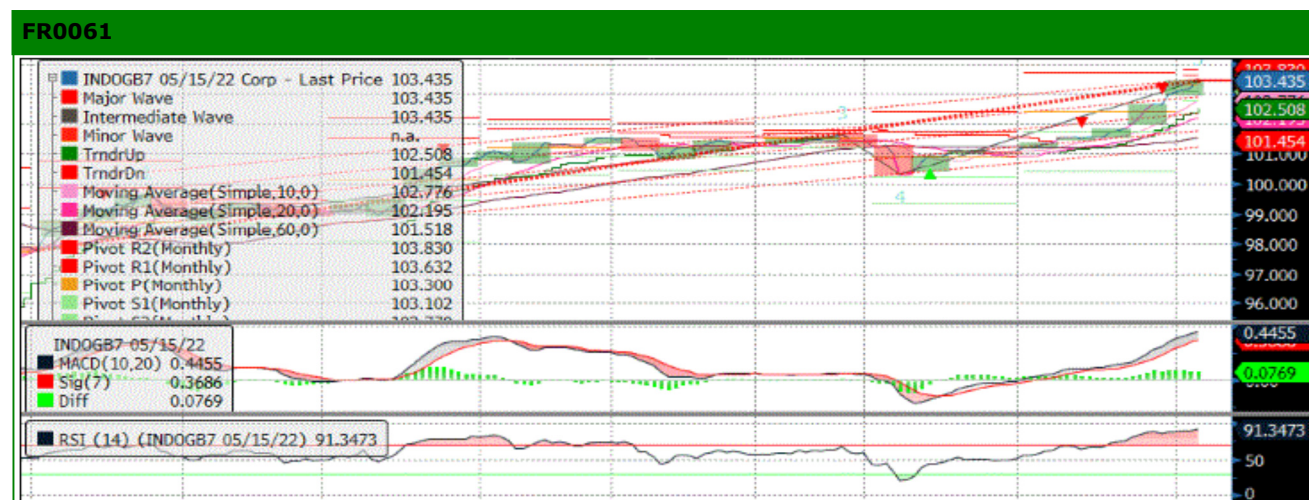
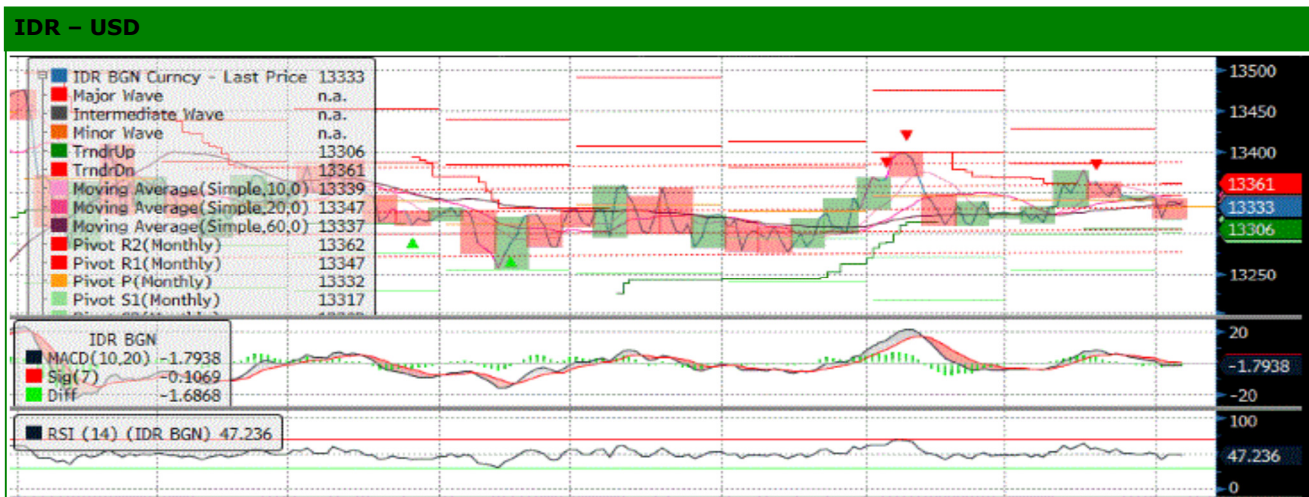
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR66	5.250	15-May-18	0.63	100.17	100.17	↓ (0.10)	4.972%	4.970%	↑ 0.16	0.620	0.605
FR32	15.000	15-Jul-18	0.80	107.67	107.78	↓ (11.20)	5.061%	4.925%	↑ 13.54	0.766	0.747
FR38	11.600	15-Aug-18	0.88	105.35	105.47	↓ (11.70)	5.306%	5.174%	↑ 13.13	0.857	0.834
FR48	9.000	15-Sep-18	0.97	103.18	103.39	↓ (21.00)	5.571%	5.351%	↑ 22.02	0.946	0.920
FR69	7.875	15-Apr-19	1.55	103.14	103.28	↓ (13.70)	5.725%	5.633%	↑ 9.16	1.441	1.401
FR36	11.500	15-Sep-19	1.97	110.29	110.50	↓ (20.70)	5.879%	5.773%	↑ 10.58	1.818	1.766
FR31	11.000	15-Nov-20	3.13	114.34	114.52	↓ (18.30)	5.913%	5.854%	↑ 5.95	2.672	2.595
FR34	12.800	15-Jun-21	3.72	122.44	122.71	↓ (26.60)	5.970%	5.899%	↑ 7.11	3.053	2.965
FR53	8.250	15-Jul-21	3.80	107.28	107.75	↓ (46.70)	6.071%	5.938%	↑ 13.32	3.308	3.210
FR61	7.000	15-May-22	4.63	103.83	104.28	↓ (45.10)	6.039%	5.929%	↑ 11.02	3.953	3.837
FR35	12.900	15-Jun-22	4.72	127.23	127.72	↓ (49.10)	6.155%	6.051%	↑ 10.41	3.704	3.594
FR43	10.250	15-Jul-22	4.80	116.76	117.17	↓ (41.20)	6.159%	6.068%	↑ 9.10	3.918	3.801
FR63	5.625	15-May-23	5.63	97.05	97.42	↓ (36.50)	6.252%	6.173%	↑ 7.91	4.792	4.647
FR46	9.500	15-Jul-23	5.80	115.45	115.74	↓ (28.90)	6.277%	6.222%	↑ 5.50	4.612	4.472
FR39	11.750	15-Aug-23	5.88	126.22	126.53	↓ (31.70)	6.339%	6.282%	↑ 5.64	4.541	4.402
FR70	8.375	15-Mar-24	6.46	110.16	110.67	↓ (50.10)	6.428%	6.338%	↑ 9.01	5.183	5.022
FR44	10.000	15-Sep-24	6.97	119.65	120.09	↓ (44.00)	6.453%	6.382%	↑ 7.08	5.338	5.171
FR40	11.000	15-Sep-25	7.97	127.59	128.04	↓ (45.10)	6.507%	6.444%	↑ 6.26	5.797	5.614
FR56	8.375	15-Sep-26	8.97	112.39	113.09	↓ (70.60)	6.528%	6.430%	↑ 9.73	6.622	6.413
FR37	12.000	15-Sep-26	8.97	136.37	137.15	↓ (78.00)	6.568%	6.474%	↑ 9.46	6.202	6.005
FR59	7.000	15-May-27	9.63	103.94	104.79	↓ (85.30)	6.444%	6.327%	↑ 11.67	7.047	6.827
FR42	10.250	15-Jul-27	9.80	126.06	126.41	↓ (35.10)	6.594%	6.552%	↑ 4.22	6.698	6.484
FR47	10.000	15-Feb-28	10.38	125.17	125.17	↑ 0.00	6.610%	6.610%	-	7.045	6.819
FR64	6.125	15-May-28	10.63	95.90	96.40	↓ (49.80)	6.669%	6.601%	↑ 6.77	7.724	7.474
FR71	9.000	15-Mar-29	11.46	116.90	117.30	↓ (39.50)	6.848%	6.803%	↑ 4.52	7.691	7.436
FR52	10.500	15-Aug-30	12.88	129.61	129.65	↓ (3.40)	6.977%	6.973%	↑ 0.34	7.956	7.688
FR73	8.750	15-May-31	13.63	115.56	116.18	↓ (62.60)	6.963%	6.898%	↑ 6.48	8.383	8.101
FR54	9.500	15-Jul-31	13.80	121.96	121.96	↑ 0.00	6.991%	6.991%	-	8.401	8.118
FR58	8.250	15-Jun-32	14.72	110.74	111.14	↓ (40.70)	7.063%	7.021%	↑ 4.17	8.904	8.600
FR74	7.500	15-Aug-32	14.88	104.47	105.58	↓ (110.60)	7.010%	6.894%	↑ 11.64	9.265	8.951
FR65	6.625	15-May-33	15.63	95.91	95.61	↑ 29.70	7.060%	7.093%	↓ (3.27)	9.596	9.269
FR68	8.375	15-Mar-34	16.46	110.21	111.10	↓ (88.20)	7.299%	7.212%	↑ 8.62	9.544	9.208
FR72	8.250	15-May-36	18.63	109.63	110.88	↓ (124.60)	7.295%	7.181%	↑ 11.44	9.942	9.592
FR45	9.750	15-May-37	19.63	125.02	125.02	↑ 0.00	7.326%	7.326%	-	9.851	9.503
FR75	7.500	15-May-38	20.63	102.59	103.78	↓ (119.30)	7.255%	7.146%	↑ 10.93	10.646	10.273
FR50	10.500	15-Jul-38	20.80	132.92	133.46	↓ (54.00)	7.378%	7.337%	↑ 4.10	10.088	9.729
FR57	9.500	15-May-41	23.63	123.93	123.93	↑ 0.00	7.349%	7.349%	-	10.728	10.347
FR62	6.375	15-Apr-42	24.55	88.20	88.70	↓ (49.50)	7.426%	7.378%	↑ 4.84	11.603	11.188
FR67	8.750	15-Feb-44	26.38	115.33	115.42	↓ (8.80)	7.417%	7.410%	↑ 0.68	11.507	11.096
FR76	7.375	15-May-48	30.63	102.07	102.20	↓ (13.10)	7.205%	7.195%	↑ 1.05	12.363	11.933

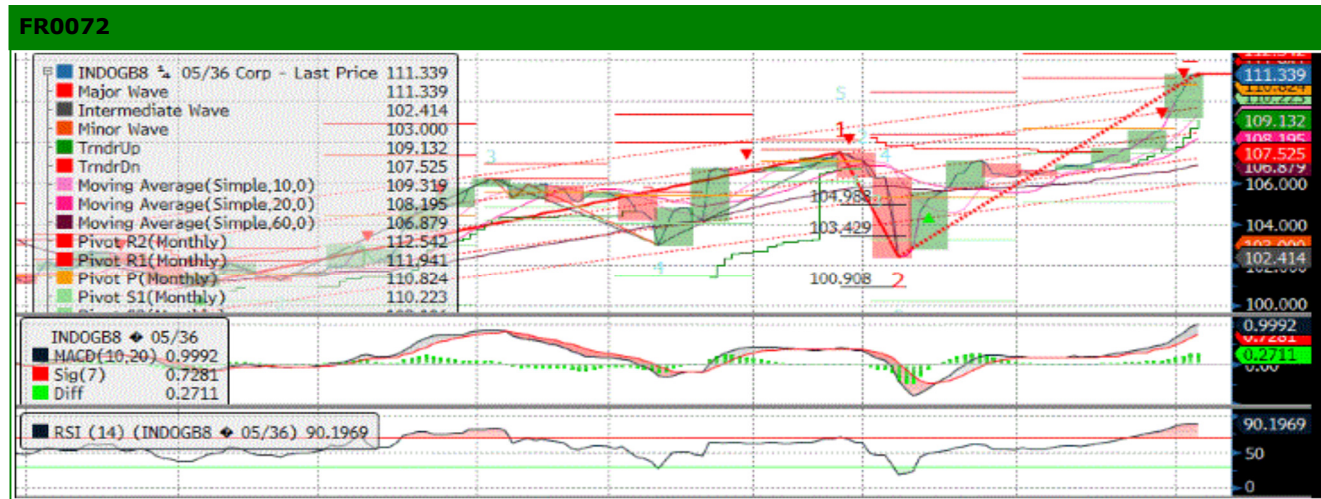
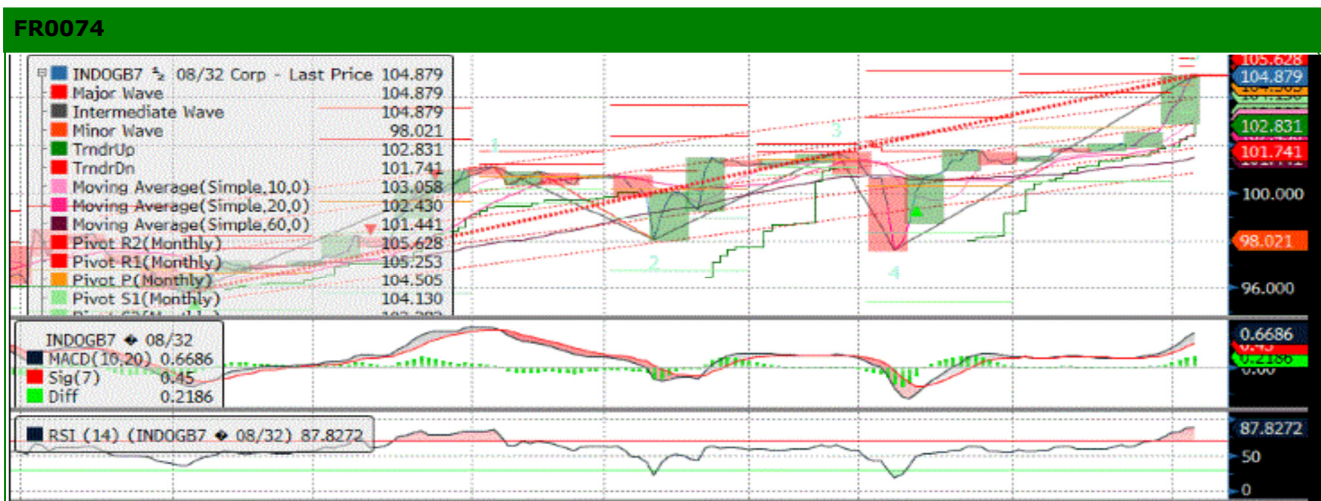
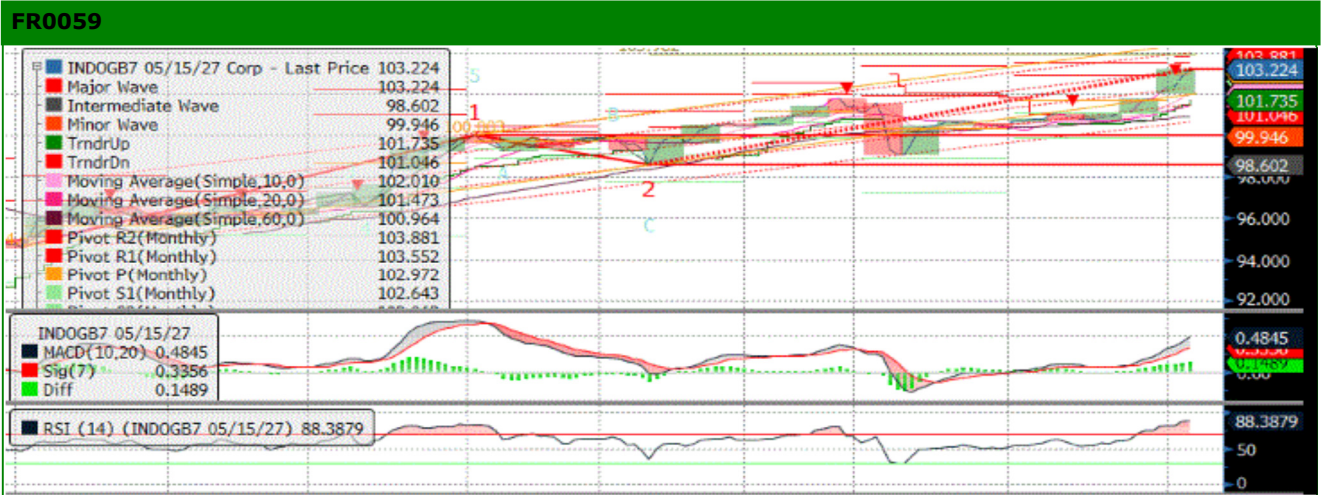
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	Aug'17	26-Sep-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	491.93	551.33	575.01	576.74
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	35.24	24.23
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	35.24	24.23
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	1,402.54	1,438.97
Reksadana	42.50	45.79	61.60	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	92.10	96.12	96.07
Asuransi	129.55	150.60	171.62	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	257.21	258.09	258.09
Asing	323.83	461.35	558.52	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	775.55	785.14	825.27
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.61	136.07	139.51
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	89.84	87.99	87.08
Individual	32.48	30.41	42.53	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	60.02	59.05	55.85
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	112.29	116.16	116.59
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	2,012.79	2,039.93
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	47.56	37.91	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.734	9.59	40.13





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.