



## Ulasan Pasar

### Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 2 Juli 2018 bergerak bervariasi di tengah koreksi yang terjadi di pasar surat utang global serta jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 5 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor 1 - 14 tahun yang cenderung mengalami penurunan, sementara itu pada tenor yang lebih panjang terlihat masih mengalami kenaikan imbal hasil.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan terbatas berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan terbatas sebesar 2 bps seiring dengan terbatasnya perubahan harga yang hanya berkisar antara 4 - 10 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan yang berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 40 bps.

Cukup bervariasinya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin turut dipengaruhi oleh faktor dari dalam dan luar negeri. Penurunan imbal hasil terhadap beberapa Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan masih didukung oleh terkendalinya inflasi Indonesia pada bulan Juni sesuai dengan perkiraan para ekonom. Adapun koreksi harga yang mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil lebih dipengaruhi oleh faktor koreksi harga surat utang global serta jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara yang akan diadakan pada hari Selasa, 3 Juli 2018.

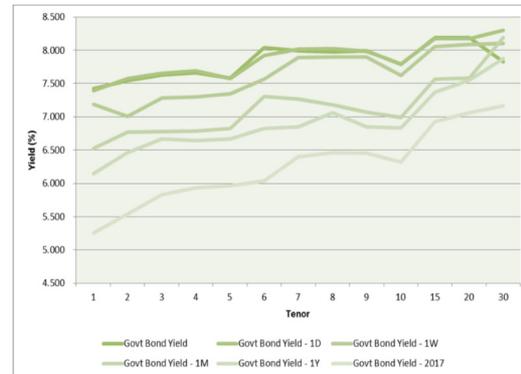
Meskipun bergerak bervariasi, perubahan harga di akhir pekan telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun, 15 tahun dan 20 tahun masing - masing sebesar 1 bps di level 7,494%, 8,137% dan 8,139%. Adapun untuk seri acuan dengan tenor 10 tahun, imbal hasilnya tidak banyak mengalami perubahan pada level 7,741%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika, perubahan tingkat imbal hasilnya pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan walaupun masih terbatas. Seiring dengan koreksi yang terjadi pada perdagangan surat utang global, Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika juga terlihat mengalami koreksi yang mendorong terjadinya kenaikan imbal hasilnya. Imbal hasil dari INDO-23, INDO-28, INDO-43, dan INDO-48 masing - masing ditutup dengan mengalami kenaikan kurang dari 1 bps di level 4,157%; 4,468%; 5,129% dan 5,015% setelah mengalami koreksi harga yang berkisar antara 1 - 5 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp5,7238 triliun dari 31 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp730 miliar. Volume perdagangan tersebut mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan pada akhir pekan lalu, yang senilai Rp11,60 triliun. Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12190314 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,20 triliun dari 8 kali transaksi di harga rata - rata 96,14% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0059 senilai Rp696 miliar dari 33 kali transaksi di harga rata - rata 95,8%.

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 |
|-------------|--------|--------|--------|---------|------|
| SPN12190314 | 96,22  | 96,00  | 96,20  | 1200,00 | 8    |
| FR0059      | 99,10  | 93,50  | 94,80  | 696,40  | 33   |
| FR0072      | 103,00 | 97,50  | 100,75 | 437,84  | 96   |
| FR0064      | 89,35  | 88,40  | 88,97  | 426,60  | 28   |
| FR0069      | 100,55 | 100,35 | 100,46 | 420,00  | 8    |
| FR0074      | 96,00  | 92,75  | 94,00  | 303,94  | 26   |
| FR0070      | 103,50 | 101,00 | 101,85 | 250,70  | 13   |
| FR0056      | 103,20 | 102,50 | 102,50 | 250,44  | 9    |
| FR0075      | 99,50  | 92,30  | 96,00  | 176,70  | 111  |
| FR0068      | 101,55 | 99,95  | 99,95  | 125,10  | 9    |

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

| Securities   | Rating    | High   | Low    | Last   | Vol    | Freq |
|--------------|-----------|--------|--------|--------|--------|------|
| BVIC01BCN2   | idA-      | 100,05 | 100,01 | 100,05 | 145,00 | 6    |
| NISPO2ACN3   | idAAA     | 99,65  | 99,58  | 99,60  | 110,00 | 7    |
| BNGA02ACN2   | idAAA     | 100,07 | 100,05 | 100,07 | 100,00 | 2    |
| SMADMFO3ACN2 | idAAA(sy) | 99,70  | 98,88  | 98,90  | 93,00  | 3    |
| BBAIA01SBCN1 | AAA(idn)  | 100,02 | 100,00 | 100,02 | 80,00  | 2    |
| ASDF04ACN1   | AAA(idn)  | 99,00  | 98,85  | 98,85  | 45,00  | 4    |
| ISAT01ECN4   | idAAA     | 98,15  | 98,13  | 98,15  | 42,00  | 2    |
| ADMFO2CCN3   | idAAA     | 103,00 | 102,87 | 103,00 | 40,00  | 4    |
| IIFFO1A      | idAAA     | 101,02 | 101,02 | 101,02 | 40,00  | 1    |
| INDFO7       | idAA+     | 102,72 | 102,69 | 102,72 | 40,00  | 3    |

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,13 triliun dari 47 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I OCBC Bank Victoria Tahap II Tahun 2018 Seri B (BVIC01BCN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp145 miliar dari 6 kali transaksi dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap III Tahun 2017 Seri A (NISP02ACN3) senilai Rp110 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata-rata 99,61%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup melemah sebesar 60,00 pts (0,41%) pada level 14390,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14325,00 hingga 14405,00 per dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah tersebut terjadi seiring dengan pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah melemahnya dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Yuan China (CNY) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW) dan Rupiah Indonesia (IDR).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas dengan arah pergerakan yang masih akan bervariasi jelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Menjelang lelang penjualan Surat Utang Negara pada hari Selasa, 3 Juli 2018 kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung beregerak terbatas dengan peluang terjadinya koreksi harga pada seri-seri yang akan dilelang, yaitu FR0063, FR0065 dan FR0075.

Sementara itu dari faktor eksternal, pergerakan imbal hasil surat utang global yang kembali ditutup dengan kenaikan pada perdagangan kemarin juga akan membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan di akhir pekan ditutup naik pada level 2,871% begitu pula dengan imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama yang ditutup naik masing-masing pada level 0,306% dan 1,255%.

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada area jenuh jual untuk keseluruhan tenor Surat Utang Negara, sehingga kami perkirakan akan membuka peluang adanya aksi beli oleh investor. Namun, sinyal penurunan harga masih akan berlanjut dalam jangka pendek mendorong harga Surat Utang Negara akan masih mengalami penurunan.

### Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut, maka kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Strategi trading masih kami sarankan di tengah kondisi pasar surat utang yang masih bergerak berfluktuasi dengan pilihan pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek hingga menengah seperti seri FR0069, FR0070, FR0073, ORI013, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068 dan FR0075.

### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBEx)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN 12190704 (New Issuance), SPN 12181004 (Reopening), FR0063 (Reopening), FR0065 (Reopening), FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 3 Juli 2018.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2018. Target penerbitan senilai Rp10.000.000.000.000,00 (sepuluh triliun rupiah) dengan seri-seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

| Terms & Conditions               | SPN                                  |                                | ON                                   |                       |                       |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Seri                             | SPN 12181004<br>(Reopening)          | SPN 12190704<br>(New Issuance) | FR0063<br>(Reopening)                | FR0065<br>(Reopening) | FR0075<br>(Reopening) |
| Jatuh Tempo                      | 4 Oktober 2018                       | 4 Juli 2019                    | 15 Mei 2023                          | 15 Mei 2033           | 15 Mei 2038           |
| Tingkat Kupon                    | Diskonto                             | Diskonto                       | 5,62500%                             | 6,62500%              | 7,50000%              |
| Alokasi Pembelian Non-Kompetitif | Maksimal 50% (dari yang dimenangkan) |                                | Maksimal 30% (dari yang dimenangkan) |                       |                       |

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp20—30 triliun dengan jumlah penawaran yang cukup besar akan didapati pada instrumen Surat Perbendaharaan Negara serta pada Obligasi Negara seri FR0063. Adapun berdasarkan kondisi pergerakan harga Surat Utang Negara menjelang pelaksanaan lelang, maka kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara Seri SPN12181004 berkisar antara 5,43 - 5,53;
- Surat Perbendaharaan Negara Seri SPN12190704 berkisar antara 6,25 - 6,35;
- Obligasi Negara seri FR0063 berkisar antara 7,46 - 7,56;
- Obligasi Negara seri FR0065 berkisar antara 8,09 - 8,18; dan
- Obligasi Negara seri FR0075 berkisar antara 8,15 - 8,25.

Lelang akan dilaksanakan pada hari Selasa, 3 Juli 2018, 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 Kamis, tanggal 5 Juli 2018. Di tahun 2018, target penerbitan kotor (gross issuance) Surat Berharga Negara senilai Rp846,4 triliun dimana pada semester I tahun 2018 pemerintah telah meraup dana senilai Rp293,77 triliun dari hasil pelaksanaan lelang penjualan Surat Berharga Negara.

Pada kuartal III tahun 2018, pemerintah menargetkan penerbitan Surat Berharga Negara melalui lelang senilai Rp181 triliun dari 7 kali lelang Surat Utang Negara dan 6 kali lelang Surat Berharga Syariah Negara.

### Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



### Imbal Hasil Surat Utang Global

| Country         | Last YLD | 1D    | Change | %      |
|-----------------|----------|-------|--------|--------|
| USA             | 2.826    | 2.861 | -0.035 | -0.012 |
| UK              | 1.258    | 1.277 | -0.019 | -0.015 |
| Germany         | 0.303    | 0.300 | 0.003  | 0.010  |
| Japan           | 0.020    | 0.029 | -0.009 | -0.316 |
| Philippines     | 6.487    | 6.462 | 0.024  | 0.004  |
| Singapore       | 2.481    | 2.521 | -0.040 | -0.016 |
| Thailand        | 2.575    | 2.584 | -0.009 | -0.003 |
| India           | 7.895    | 7.902 | -0.007 | -0.001 |
| Indonesia (USD) | 4.500    | 4.493 | 0.007  | 0.002  |
| Indonesia       | 7.741    | 7.743 | -0.002 | 0.000  |
| Malaysia        | 4.210    | 4.200 | 0.011  | 0.003  |
| China           | 3.464    | 3.475 | -0.011 | -0.003 |

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

| Tenor | Rating |        |        |        | Govt Bond |
|-------|--------|--------|--------|--------|-----------|
|       | AAA    | AA     | A      | BBB    | Yield (%) |
| 1     | 151.88 | 199.41 | 310.14 | 416.96 | 7.428     |
| 2     | 152.80 | 200.98 | 317.60 | 451.96 | 7.542     |
| 3     | 152.83 | 207.85 | 315.44 | 484.69 | 7.627     |
| 4     | 153.62 | 219.06 | 314.08 | 511.85 | 7.663     |
| 5     | 155.37 | 228.57 | 315.91 | 533.88 | 7.579     |
| 6     | 157.74 | 233.76 | 320.39 | 552.26 | 8.041     |
| 7     | 160.36 | 234.75 | 326.29 | 568.40 | 7.989     |
| 8     | 162.92 | 232.70 | 332.53 | 583.37 | 7.989     |
| 9     | 165.23 | 228.89 | 338.40 | 597.77 | 7.993     |
| 10    | 167.22 | 224.36 | 343.51 | 611.92 | 7.789     |

### Perdagangan Project Based Sukuk

| Securities | High  | Low   | Last  | Vol    | Freq |
|------------|-------|-------|-------|--------|------|
| PBS013     | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 664,02 | 4    |
| PBS014     | 95,90 | 95,90 | 95,90 | 111,68 | 3    |
| PBS002     | 94,00 | 93,10 | 93,10 | 33,76  | 2    |
| PBS016     | 97,67 | 97,65 | 97,67 | 10,00  | 2    |

### Harga Surat Utang Negara

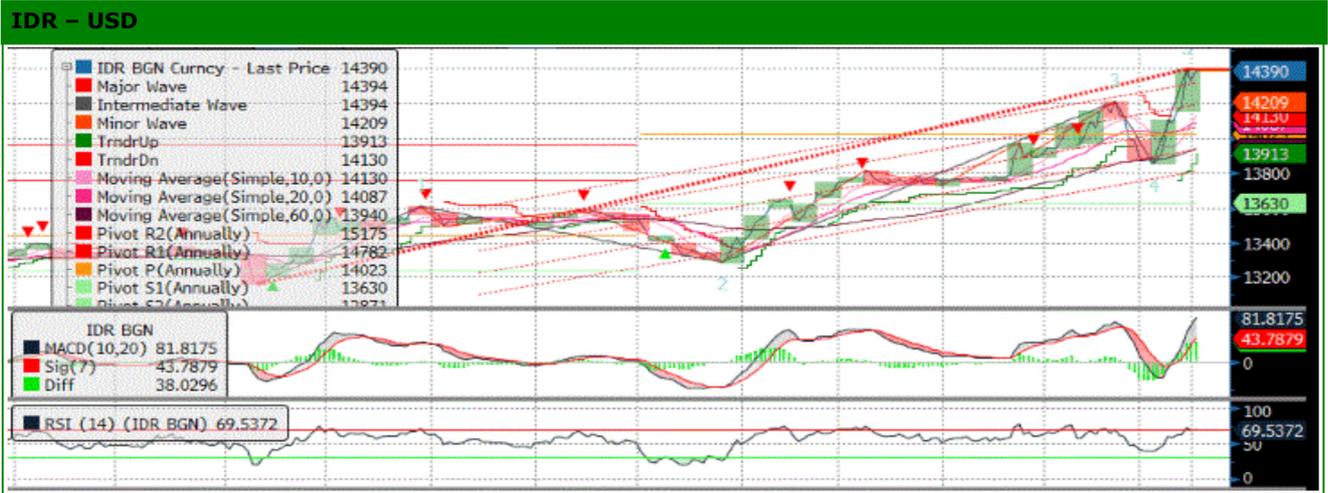
| Data per 2-Jul-18 |        |           |       |        |        |              |         |        |                  |          |              |        |        |
|-------------------|--------|-----------|-------|--------|--------|--------------|---------|--------|------------------|----------|--------------|--------|--------|
| Series            | Coupon | Maturity  | TTM   | Price  | 1D     | Spread (bps) | YTM     | 1D YTM | YTM Spread (bps) | Duration | Mod Duration |        |        |
| FR32              | 15.000 | 15-Jul-18 | 0.04  | 100.36 | 100.36 | ↑            | 0.00    | 4.636% | 4.636%           | ↑        | -            | 0.036  | 0.035  |
| FR38              | 11.600 | 15-Aug-18 | 0.12  | 100.65 | 100.65 | ↑            | 0.00    | 5.952% | 5.952%           | ↑        | -            | 0.122  | 0.118  |
| FR48              | 9.000  | 15-Sep-18 | 0.21  | 100.50 | 100.57 | ↓            | (7.10)  | 6.336% | 5.994%           | ↑        | 34.18        | 0.204  | 0.198  |
| FR69              | 7.875  | 15-Apr-19 | 0.79  | 100.53 | 100.53 | ↓            | (0.80)  | 7.155% | 7.144%           | ↑        | 1.06         | 0.768  | 0.741  |
| FR36              | 11.500 | 15-Sep-19 | 1.21  | 104.84 | 104.81 | ↑            | 2.70    | 7.208% | 7.231%           | ↓        | (2.30)       | 1.126  | 1.087  |
| FR31              | 11.000 | 15-Nov-20 | 2.37  | 107.57 | 107.49 | ↑            | 7.90    | 7.446% | 7.481%           | ↓        | (3.53)       | 2.133  | 2.056  |
| FR34              | 12.800 | 15-Jun-21 | 2.95  | 113.81 | 113.80 | ↑            | 1.30    | 7.496% | 7.501%           | ↓        | (0.46)       | 2.567  | 2.474  |
| FR53              | 8.250  | 15-Jul-21 | 3.04  | 101.96 | 101.94 | ↑            | 1.80    | 7.516% | 7.523%           | ↓        | (0.67)       | 2.651  | 2.555  |
| FR61              | 7.000  | 15-May-22 | 3.87  | 98.18  | 98.06  | ↑            | 11.40   | 7.549% | 7.584%           | ↓        | (3.49)       | 3.422  | 3.297  |
| FR35              | 12.900 | 15-Jun-22 | 3.95  | 117.50 | 117.10 | ↑            | 40.00   | 7.681% | 7.789%           | ↓        | (10.79)      | 3.267  | 3.146  |
| FR43              | 10.250 | 15-Jul-22 | 4.04  | 109.07 | 109.21 | ↓            | (13.80) | 7.596% | 7.558%           | ↑        | 3.82         | 3.293  | 3.173  |
| FR63              | 5.625  | 15-May-23 | 4.87  | 92.48  | 92.52  | ↓            | (4.20)  | 7.494% | 7.483%           | ↑        | 1.09         | 4.269  | 4.114  |
| FR46              | 9.500  | 15-Jul-23 | 5.04  | 108.50 | 108.50 | ↑            | 0.00    | 7.444% | 7.444%           | ↑        | -            | 3.998  | 3.854  |
| FR39              | 11.750 | 15-Aug-23 | 5.12  | 115.96 | 115.96 | ↑            | 0.00    | 7.895% | 7.895%           | ↑        | -            | 3.933  | 3.784  |
| FR70              | 8.375  | 15-Mar-24 | 5.70  | 101.57 | 101.57 | ↑            | 0.00    | 8.021% | 8.021%           | ↑        | -            | 4.551  | 4.376  |
| FR44              | 10.000 | 15-Sep-24 | 6.21  | 110.12 | 110.17 | ↓            | (5.30)  | 7.901% | 7.891%           | ↑        | 1.03         | 4.722  | 4.542  |
| FR40              | 11.000 | 15-Sep-25 | 7.21  | 116.53 | 116.42 | ↑            | 11.40   | 7.938% | 7.957%           | ↓        | (1.91)       | 5.182  | 4.985  |
| FR56              | 8.375  | 15-Sep-26 | 8.21  | 102.70 | 102.46 | ↑            | 23.70   | 7.918% | 7.957%           | ↓        | (3.92)       | 5.985  | 5.757  |
| FR37              | 12.000 | 15-Sep-26 | 8.21  | 123.55 | 123.22 | ↑            | 33.40   | 8.022% | 8.071%           | ↓        | (4.91)       | 5.579  | 5.364  |
| FR59              | 7.000  | 15-May-27 | 8.87  | 94.12  | 94.35  | ↓            | (22.90) | 7.933% | 7.895%           | ↑        | 3.78         | 6.617  | 6.365  |
| FR42              | 10.250 | 15-Jul-27 | 9.04  | 114.30 | 114.30 | ↑            | 0.00    | 7.996% | 7.996%           | ↑        | -            | 6.055  | 5.823  |
| FR47              | 10.000 | 15-Feb-28 | 9.62  | 113.29 | 113.29 | ↑            | 0.00    | 7.992% | 7.992%           | ↑        | -            | 6.395  | 6.149  |
| FR64              | 6.125  | 15-May-28 | 9.87  | 88.98  | 88.97  | ↑            | 1.50    | 7.741% | 7.743%           | ↓        | (0.24)       | 7.324  | 7.051  |
| FR71              | 9.000  | 15-Mar-29 | 10.70 | 106.54 | 106.40 | ↑            | 13.60   | 8.073% | 8.091%           | ↓        | (1.84)       | 7.037  | 6.764  |
| FR52              | 10.500 | 15-Aug-30 | 12.12 | 116.66 | 116.66 | ↑            | 0.00    | 8.292% | 8.292%           | ↑        | -            | 7.262  | 6.973  |
| FR73              | 8.750  | 15-May-31 | 12.87 | 104.09 | 104.13 | ↓            | (3.60)  | 8.227% | 8.222%           | ↑        | 0.45         | 7.985  | 7.670  |
| FR54              | 9.500  | 15-Jul-31 | 13.04 | 109.93 | 109.73 | ↑            | 20.60   | 8.242% | 8.266%           | ↓        | (2.44)       | 7.685  | 7.381  |
| FR58              | 8.250  | 15-Jun-32 | 13.95 | 98.83  | 98.83  | ↓            | (0.05)  | 8.393% | 8.393%           | ↑        | 0.01         | 8.471  | 8.130  |
| FR74              | 7.500  | 15-Aug-32 | 14.12 | 93.55  | 93.53  | ↑            | 2.90    | 8.281% | 8.285%           | ↓        | (0.37)       | 8.500  | 8.162  |
| FR65              | 6.625  | 15-May-33 | 14.87 | 87.08  | 87.16  | ↓            | (8.30)  | 8.137% | 8.127%           | ↑        | 1.07         | 9.185  | 8.826  |
| FR68              | 8.375  | 15-Mar-34 | 15.70 | 99.78  | 100.18 | ↓            | (40.30) | 8.399% | 8.352%           | ↑        | 4.66         | 8.789  | 8.435  |
| FR72              | 8.250  | 15-May-36 | 17.87 | 98.69  | 98.68  | ↑            | 1.30    | 8.391% | 8.393%           | ↓        | (0.14)       | 9.492  | 9.109  |
| FR45              | 9.750  | 15-May-37 | 18.87 | 112.25 | 112.25 | ↑            | 0.00    | 8.439% | 8.439%           | ↑        | -            | 9.386  | 9.006  |
| FR75              | 7.500  | 15-May-38 | 19.87 | 93.75  | 93.88  | ↓            | (13.00) | 8.139% | 8.125%           | ↑        | 1.39         | 10.230 | 9.830  |
| FR50              | 10.500 | 15-Jul-38 | 20.04 | 119.25 | 119.25 | ↑            | 0.00    | 8.485% | 8.485%           | ↑        | -            | 9.207  | 8.832  |
| FR57              | 9.500  | 15-May-41 | 22.87 | 110.94 | 111.18 | ↓            | (24.20) | 8.413% | 8.391%           | ↑        | 2.21         | 10.177 | 9.766  |
| FR62              | 6.375  | 15-Apr-42 | 23.79 | 79.57  | 79.57  | ↑            | 0.00    | 8.366% | 8.366%           | ↑        | -            | 11.054 | 10.610 |
| FR67              | 8.750  | 15-Feb-44 | 25.62 | 103.23 | 103.50 | ↓            | (26.40) | 8.438% | 8.414%           | ↑        | 2.46         | 10.469 | 10.045 |
| FR76              | 7.375  | 15-May-48 | 29.87 | 86.90  | 86.65  | ↑            | 25.00   | 8.599% | 8.626%           | ↓        | (2.64)       | 11.275 | 10.810 |

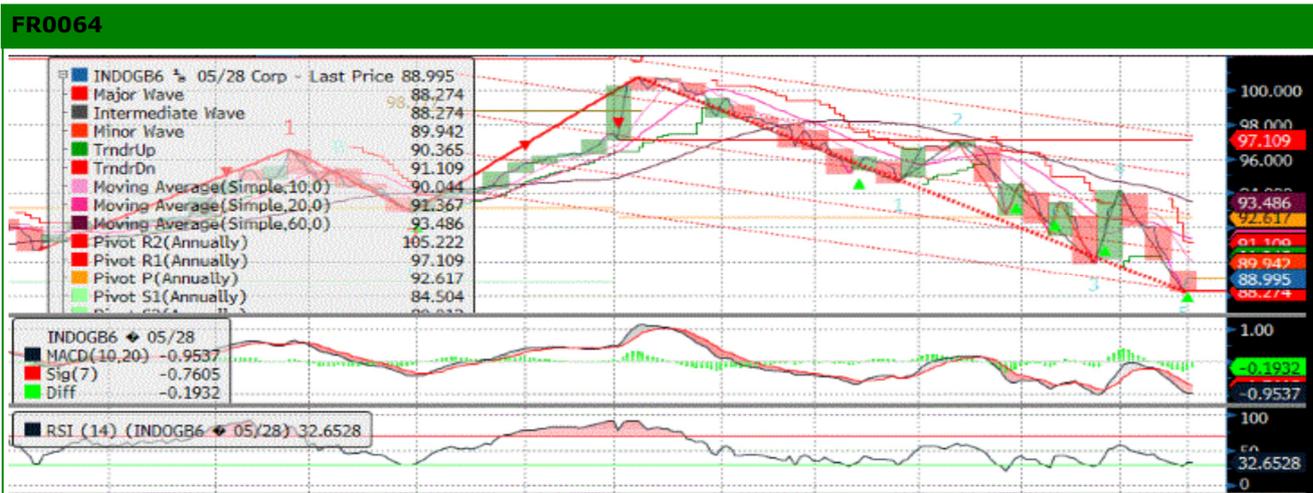
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

|                             | Dec'13 | Des'14   | Des'15   | Jun'16   | Sep'16   | Des'16   | Jul'17   | Okt'17   | Des'17   | Jan'18   | Apr'18   | May'18   | 29-Jun-18 |
|-----------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| BANK*                       | 335,43 | 375,55   | 350,07   | 361,54   | 368,63   | 399,46   | 551,33   | 601,44   | 491,61   | 544,59   | 544,49   | 456,47   | 461,15    |
| Institusi Pemerintah        | 44,44  | 41,63    | 148,91   | 150,13   | 158,66   | 134,25   | 32,59    | 46,20    | 141,83   | 58,16    | 136,68   | 207,09   | 210,04    |
| Bank Indonesia              | 44,44  | 41,63    | 148,91   | 150,13   | 158,66   | 134,25   | 32,59    | 46,20    | 141,83   | 58,16    | 136,68   | 207,09   | 210,04    |
| NON-BANK                    | 615,38 | 792,78   | 962,86   | 1.135,18 | 1.222,09 | 1.239,57 | 1.386,99 | 1.428,33 | 1.466,33 | 1.503,99 | 1.517,92 | 1.522,09 | 1.525,73  |
| Reksadana                   | 42,50  | 45,79    | 61,60    | 76,44    | 78,51    | 85,66    | 92,10    | 100,42   | 104,00   | 104,31   | 105,65   | 111,43   | 111,38    |
| Asuransi                    | 129,55 | 150,60   | 171,62   | 214,47   | 227,38   | 238,24   | 257,21   | 263,73   | 150,80   | 154,89   | 168,90   | 171,30   | 172,81    |
| Asing                       | 323,83 | 461,35   | 558,52   | 643,99   | 684,98   | 665,81   | 775,55   | 796,20   | 836,15   | 869,77   | 845,34   | 833,31   | 830,17    |
| - Pemerintah & Bank Sentral | 78,39  | 103,42   | 110,32   | 118,53   | 118,45   | 120,84   | 132,61   | 143,38   | 146,88   | 145,74   | 144,83   | 148,23   | 149,14    |
| Dana Pensiun                | 39,47  | 43,30    | 49,83    | 64,67    | 81,75    | 87,28    | 89,84    | 87,18    | 197,06   | 202,81   | 211,63   | 216,61   | 219,41    |
| Individual                  | 32,48  | 30,41    | 42,53    | 48,90    | 46,56    | 57,75    | 60,02    | 62,76    | 59,84    | 56,42    | 60,88    | 61,65    | 61,94     |
| Lain - lain                 | 47,56  | 61,32    | 78,76    | 86,72    | 102,90   | 104,84   | 112,29   | 118,05   | 117,48   | 115,79   | 125,52   | 127,28   | 130,02    |
| TOTAL                       | 995,25 | 1.209,96 | 1.461,85 | 1.646,85 | 1.749,38 | 1.773,28 | 1.970,91 | 2.075,97 | 2.099,77 | 2.106,74 | 2.199,08 | 2.185,65 | 2.196,32  |
| Asing Beli (Jual)           | 53,31  | 137,52   | 97,17    | 85,47    | 40,99    | -19,17   | 109,74   | 20,65    | 39,95    | 33,62    | -24,43   | -12,03   | -3,14     |





## 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.*