



Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 3 Juli 2018 ditutup dengan mengalami kenaikan didorong oleh kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah pelaku pasar yang melakukan aksi ambil untung.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 14 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 4,6 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor panjang.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami perubahan berkisar antara 1 - 8 bps setelah didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 20 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) ditutup dengan kenaikan yang berkisar antara 2 - 10 bps setelah mengalami penurunan harga sebesar 40 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 14 bps setelah mengalami koreksi harga hingga sebesar 100 bps.

Imbal hasil Surat Utang Negara dari awal perdagangan mengalami kenaikan jelang lelang penjualan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin. Hanya saja, aksi ambil untung pelaku pasar di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika juga mendorong terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara sehingga di akhir sesi perdagangan, imbal hasil Surat Utang Negara mengalami kenaikan dibandingkan dengan posisi penutupan di akhir pekan.

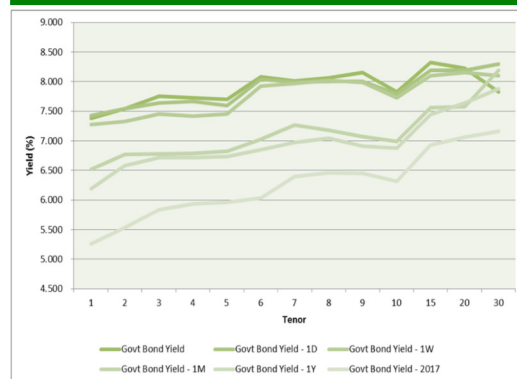
Sehingga secara keseluruhan, koreksi harga pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 10 bps di level 7,612% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 3,5 bps di level 7,773%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 12,5 bps di level 8,264% dan 20 tahun mengalami kenaikan sebesar 3 bps di level 8,170%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika, mengalami kenaikan pada seluruh seri, seiring dengan pergerakan imbal hasil surat utang global yang ditutup dengan mengalami kenaikan pada hari Senin. Namun demikian, seri tenor pendek terlihat tidak banyak mengalami perubahan. Imbal hasil dari INDO-23 relatif tidak bergerak dibandingkan perdagangan sebelumnya di level 4,155% sementara itu imbal hasil dari INDO-28, INDO-43, dan INDO-48 ditutup naik sebesar 1 bps masing - masing di level 4,478%; 5,139%; dan 5,028%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Senin, senilai Rp13,11 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,05 triliun. Obligasi Negara seri FR0065 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,73 triliun dari 61 kali transaksi di harga rata - rata 87,13% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0072 senilai Rp1,21 triliun dari 109 kali transaksi di harga rata - rata 99,80%.

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
FR0065	90,00	85,16	86,24	1736,27	61
FR0072	102,00	97,50	100,00	1218,76	109
SPN12181004	98,64	98,59	98,64	1112,50	7
SPN12190104	96,84	96,83	96,84	1050,00	9
FR0056	102,50	101,60	102,00	915,70	18
FR0059	95,00	93,00	93,25	844,39	31
FR0074	96,45	90,50	95,35	813,93	38
FR0063	92,75	91,40	91,75	738,69	27
FR0069	100,54	100,35	100,54	674,69	14
FR0061	99,25	97,50	99,25	630,32	8

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
NISPO2ACN3	idAAA	99,72	99,60	99,72	312,00	20
BNIIO2BCN1	idAAA	97,55	97,10	97,55	160,00	8
SMBNII01CN2	idAAA(sy)	100,78	100,76	100,78	120,00	5
SMFP03BCN5	idAAA	100,85	100,75	100,83	114,00	8
FIFA03ACN2	idAAA	99,85	99,80	99,80	100,00	2
SMADM03ACN1	idAAA(sy)	99,81	99,70	99,72	86,00	5
ASDF03BCN3	AAA(idn)	101,00	100,85	101,00	80,00	7
BBAI01CCN1	AAA(idn)	100,02	100,02	100,02	60,00	2
PNBN03BCN1	idA+	100,00	100,00	100,00	51,25	3
IIFFO1A	idAAA	101,04	101,04	101,04	40,00	1

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,34 triliun dari 40 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap III Tahun 2017 Seri A (NISP02ACN3) masih menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp312 miliar dari 20 kali transaksi di harga rata-rata 99,68% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Bank Maybank Indonesia Tahap I Tahun 2017 Seri B (BNII02BCN1) senilai Rp160 miliar dari 8 kali transaksi di harga rata-rata 97,4%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup melemah, pada level 14397,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 7,00 pts (0,01%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak dengan mengalami pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14397,00 hingga 14453,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah di tengah pergerakan mata uang regional yang juga cenderung mengalami penguatan terhadap dollar Amerika. Mata uang Ringgit Malaysia (MYR) memimpin pelemahan mata uang regional dan diikuti oleh pelemahan mata uang Dollar Taiwan (TWD) dan Baht Thailand (THB).

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 jelang disampaikannya notulen Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Minutes). Notulen tersebut akan disampaikan pada hari Akhir pekan ini waktu setempat.

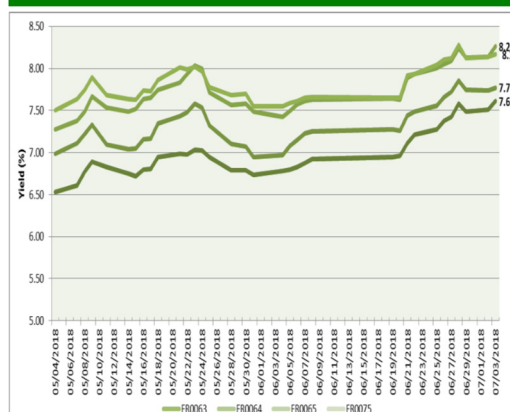
Sementara itu pasar surat utang global ditutup dengan arah penurunan imbal hasil di level 2,833%. Imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup turun terbatas di level 0,291 sementara itu imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga mengalami penurunan di level 1,241%.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak pada area jenuh jual meskipun pada beberapa seri Surat Utang Negara masih menunjukkan sinyal penurunan harga.

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 dengan tenor pendek dan menengah sebagai pilihan di tengah kondisi pasar yang masih berfluktuasi, yaitu seri FR0070, FR0056, FR0059, FR0073, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072 dan FR0075.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Pemerintah meraup dana senilai Rp11,32 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN 12190704 (New Issuance), SPN 12181004 (Reopening), FR0063 (Reopening), FR0065 (Reopening), FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 3 Juli 2018.

Jumlah penawaran yang masuk pada lelang tersebut senilai Rp21,465 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12181004 senilai Rp7,250 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 5,50000% hingga 6,20000%. Sementara itu jumlah penawaran terkecil didapati pada Obligasi Negara seri FR0075, yaitu senilai Rp0,792 triliun dengan imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara

Ket-erangan	Surat Utang Negara				
	SPN12181004	SPN12190704	FR0063	FR0065	FR0075
Jumlah penawaran	Rp7,250 triliun	Rp6,125 triliun	Rp3,510 triliun	Rp3,788 triliun	Rp0,792 triliun
Yield tertinggi	6,20000%	7,30000%	8,35000%	8,64000%	8,70000%
Yield terendah	5,50000%	6,19000%	7,50000%	8,15000%	8,15000%

8,15000% hingga 8,70000%.

Berdasarkan penawaran tersebut, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp11,32 triliun dari ke-lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12190704 senilai Rp3,500 triliun dengan tingkat imbal hasil rata - rata tertimbang masing - masing sebesar 5,68500%. Adapun jumlah dimenangkan terkecil didapati pada Obligasi Negara seri FR0075, yaitu senilai Rp0,520 triliun dengan

Keterangan	Surat Utang Negara				
	SPN 12180906	SPN 12190606	FR0063	FR0064	FR0065
Yield rata-rata	5,68500%	6,56429%	7,61174%	8,28976%	8,28500%
Tingkat Imbalan	Diskonto	Diskonto	5,62500%	6,62500%	7,50000%
Jatuh tempo	4 Oktober 2018	4 Juli 2019	15 Mei 2023	15 Mei 2033	15 Mei 2038
Nominal dimenangkan	Rp3,000 triliun	Rp3,500 triliun	Rp2,600 triliun	Rp1,700 triliun	Rp0,520 triliun
Bid-to-cover-ratio	2,42	1,75	1,35	2,23	1,52
Tanggal setelmen/penerbitan	5 Juli 2018				

tingkat imbal hasil rata - rata tertimbang sebesar 8,28500%.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.874	2.872	↑ 0.002	0.001
UK	1.281	1.252	↑ 0.029	0.023
Germany	0.314	0.302	↑ 0.012	0.041
Japan	0.026	0.020	↑ 0.006	0.325
Philippines	6.393	6.487	↓ -0.094	-0.015
Hong Kong	2.196	2.174	↑ 0.021	0.010
Singapore	2.481	2.481	↓ 0.000	0.000
Thailand	2.562	2.574	↓ -0.012	-0.005
India	7.889	7.910	↓ -0.022	-0.003
Indonesia (USD)	4.508	4.500	↑ 0.008	0.002
Indonesia	7.773	7.739	↑ 0.035	0.004
Malaysia	4.198	4.202	↓ -0.004	-0.001
China	3.495	3.460	↑ 0.035	0.010

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	152.02	199.43	310.14	416.94	7.379
2	152.74	200.55	317.59	451.91	7.535
3	152.67	207.79	315.45	484.69	7.754
4	153.51	219.27	314.10	511.90	7.715
5	155.36	228.73	315.92	533.93	7.700
6	157.83	233.73	320.39	552.26	8.082
7	160.50	234.57	326.28	568.35	8.007
8	163.05	232.49	332.51	583.28	8.076
9	165.30	228.79	338.38	597.70	8.149
10	167.19	224.43	343.49	611.93	7.828

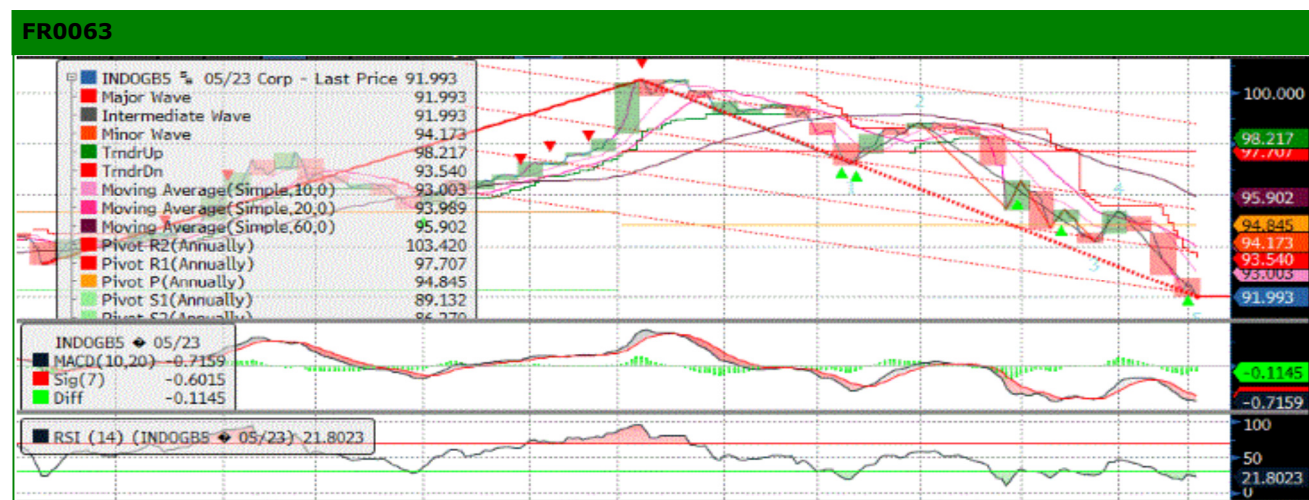
Perdagangan Project Based Sukuk

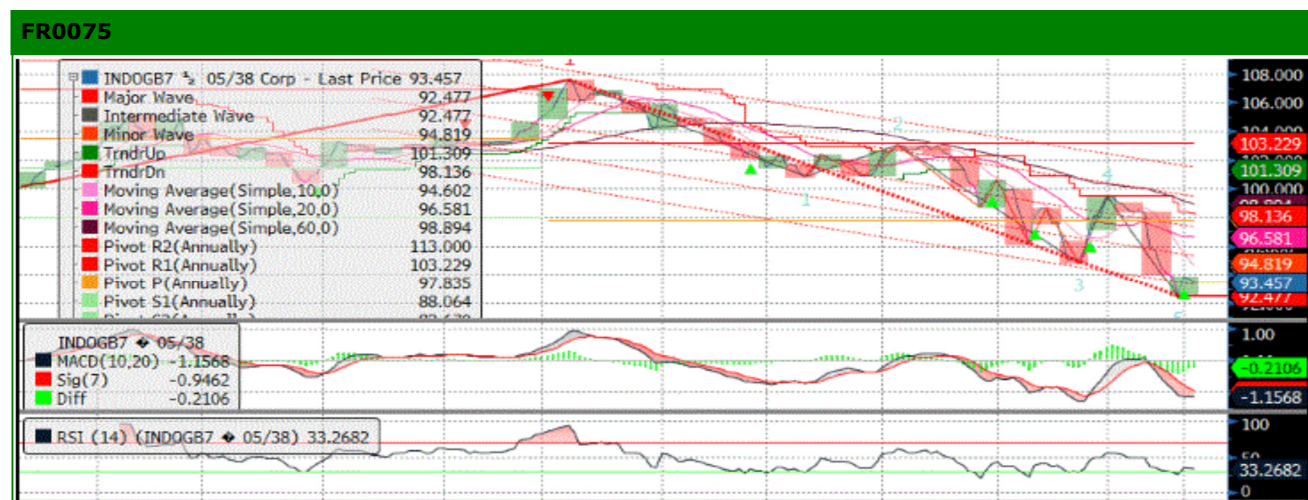
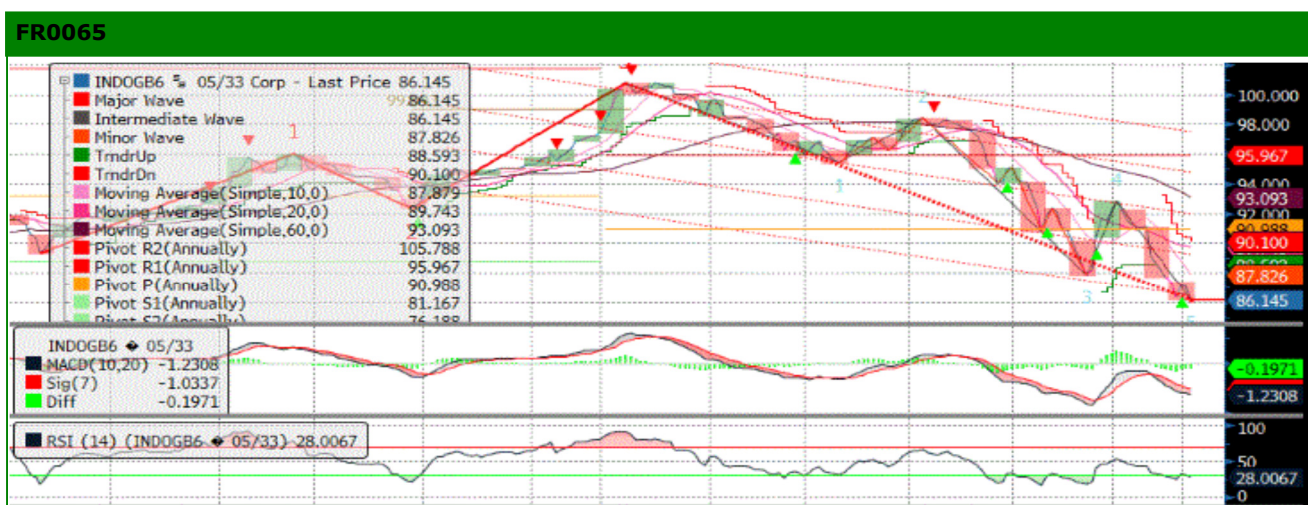
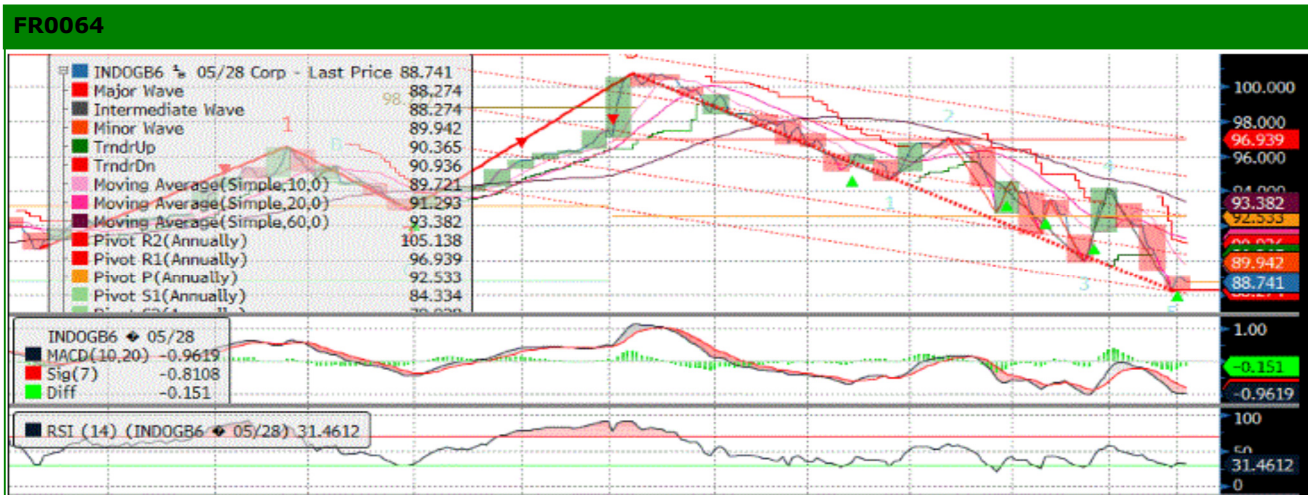
Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS016	98,77	96,92	98,77	786,00	10
PBS017	90,81	90,80	90,80	40,00	2
PBS014	97,00	95,75	95,75	35,00	6
PBS002	93,11	93,11	93,11	24,76	1

Harga Surat Utang Negara													
Data per		3-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	0.03	100.49	100.49	↑	0.00	0.091%	0.091%	↑	-	0.033	0.033
FR38	11.600	15-Aug-18	0.12	101.05	101.23	↓	(17.50)	2.617%	1.218%	↑	139.88	0.119	0.117
FR48	9.000	15-Sep-18	0.20	100.47	100.50	↓	(3.10)	6.454%	6.302%	↑	15.13	0.201	0.195
FR69	7.875	15-Apr-19	0.78	100.53	100.53	↑	0.10	7.144%	7.145%	↓	(0.13)	0.765	0.739
FR36	11.500	15-Sep-19	1.20	104.93	104.84	↑	8.80	7.124%	7.199%	↓	(7.49)	1.124	1.085
FR31	11.000	15-Nov-20	2.37	107.54	107.57	↓	(2.80)	7.455%	7.443%	↑	1.25	2.130	2.053
FR34	12.800	15-Jun-21	2.95	113.75	113.80	↓	(5.10)	7.513%	7.495%	↑	1.80	2.564	2.471
FR53	8.250	15-Jul-21	3.03	101.76	101.93	↓	(17.20)	7.587%	7.523%	↑	6.38	2.648	2.551
FR61	7.000	15-May-22	3.87	97.92	98.13	↓	(20.40)	7.626%	7.564%	↑	6.26	3.418	3.293
FR35	12.900	15-Jun-22	3.95	122.91	123.03	↓	(11.50)	6.262%	6.233%	↑	2.92	3.282	3.182
FR43	10.250	15-Jul-22	4.03	109.07	109.07	↓	(0.30)	7.596%	7.595%	↑	0.08	3.290	3.170
FR63	5.625	15-May-23	4.87	92.03	92.42	↓	(38.60)	7.612%	7.511%	↑	10.10	4.264	4.108
FR46	9.500	15-Jul-23	5.03	112.22	113.20	↓	(97.60)	6.605%	6.391%	↑	21.40	4.016	3.888
FR39	11.750	15-Aug-23	5.12	115.96	115.96	↑	0.00	7.894%	7.894%	↑	-	3.930	3.781
FR70	8.375	15-Mar-24	5.70	101.58	101.58	↑	0.00	8.021%	8.021%	↑	-	4.548	4.373
FR44	10.000	15-Sep-24	6.20	109.91	110.11	↓	(19.90)	7.940%	7.901%	↑	3.88	4.718	4.537
FR40	11.000	15-Sep-25	7.20	116.36	116.50	↓	(13.60)	7.966%	7.943%	↑	2.28	5.178	4.980
FR56	8.375	15-Sep-26	8.20	102.18	102.59	↓	(41.50)	8.004%	7.936%	↑	6.88	5.976	5.746
FR37	12.000	15-Sep-26	8.20	123.28	123.55	↓	(26.90)	8.061%	8.021%	↑	3.95	5.574	5.358
FR59	7.000	15-May-27	8.87	93.21	94.06	↓	(84.50)	8.085%	7.945%	↑	14.07	6.602	6.345
FR42	10.250	15-Jul-27	9.03	114.01	114.01	↑	0.00	8.038%	8.038%	↑	-	6.048	5.815
FR47	10.000	15-Feb-28	9.62	113.29	113.29	↓	(0.05)	7.991%	7.991%	↑	0.01	6.392	6.147
FR64	6.125	15-May-28	9.87	88.78	89.00	↓	(21.60)	7.773%	7.739%	↑	3.42	7.318	7.044
FR71	9.000	15-Mar-29	10.70	106.09	106.55	↓	(45.30)	8.133%	8.072%	↑	6.15	7.026	6.751
FR52	10.500	15-Aug-30	12.12	116.66	116.66	↑	0.00	8.292%	8.292%	↑	-	7.259	6.970
FR73	8.750	15-May-31	12.87	103.71	104.05	↓	(34.10)	8.274%	8.232%	↑	4.24	7.973	7.656
FR54	9.500	15-Jul-31	13.03	109.60	109.93	↓	(33.20)	8.281%	8.242%	↑	3.94	7.674	7.369
FR58	8.250	15-Jun-32	13.95	104.93	109.40	↓	(447.50)	7.668%	7.172%	↑	49.61	8.639	8.320
FR74	7.500	15-Aug-32	14.12	92.83	93.56	↓	(72.60)	8.374%	8.281%	↑	9.28	8.474	8.133
FR65	6.625	15-May-33	14.87	86.10	87.07	↓	(96.40)	8.264%	8.139%	↑	12.52	9.147	8.784
FR68	8.375	15-Mar-34	15.70	99.11	99.77	↓	(66.60)	8.476%	8.399%	↑	7.76	8.763	8.407
FR72	8.250	15-May-36	17.87	98.11	98.50	↓	(38.20)	8.455%	8.412%	↑	4.23	9.465	9.081
FR45	9.750	15-May-37	18.87	119.63	123.63	↓	(399.10)	7.751%	7.404%	↑	34.62	9.664	9.303
FR75	7.500	15-May-38	19.87	93.46	93.73	↓	(27.90)	8.170%	8.140%	↑	3.00	10.212	9.812
FR50	10.500	15-Jul-38	20.03	119.50	118.75	↑	75.00	8.462%	8.530%	↓	(6.85)	9.214	8.840
FR57	9.500	15-May-41	22.87	110.61	110.94	↓	(33.20)	8.443%	8.413%	↑	3.04	10.157	9.746
FR62	6.375	15-Apr-42	23.78	87.15	86.95	↑	20.00	7.544%	7.565%	↓	(2.03)	11.592	11.170
FR67	8.750	15-Feb-44	25.62	103.01	103.23	↓	(22.60)	8.459%	8.438%	↑	2.12	10.452	10.028
FR76	7.375	15-May-48	29.87	95.25	86.90	↑	835.00	7.786%	8.599%	↓	(81.35)	11.962	11.514

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.