



## Ulaskan Pasar

**Meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah dukung penurunan imbal hasil Surat Utang Negara di tengah tren kenaikan imbal hasil surat utang global pada perdagangan di hari Senin, 23 Juli 2018.**

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 9 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 1 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor panjang. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya koreksi harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) yang mengalami penurunan berkisar antara 4 - 5 bps dengan adanya kenaikan harga hingga sebesar 25 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) yang cenderung bergerak dengan mengalami penurunan berkisar antara 1 - 9 bps setelah didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 60 bps.

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang mengalami penurunan pada perdagangan kemarin didukung oleh stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah mata uang regional yang bergerak bervariasi terhadap dollar Amerika seiring dengan kenaikan imbal hasil US Treasury mengikuti pergerakan suku bunga Jepang. Investor juga terlihat aktif melakukan pembelian Surat Utang Negara di pasar sekunder sehingga mendorong terjadinya penurunan imbal hasilnya.

Selain itu, penurunan imbal hasil juga didorong oleh masih berlanjutnya akumulasi pembelian oleh investor asing dimana pada akhir bulan Juli 2018, investor asing mencatatkan pembelian bersih Surat Utang Negara senilai Rp11,63 triliun.

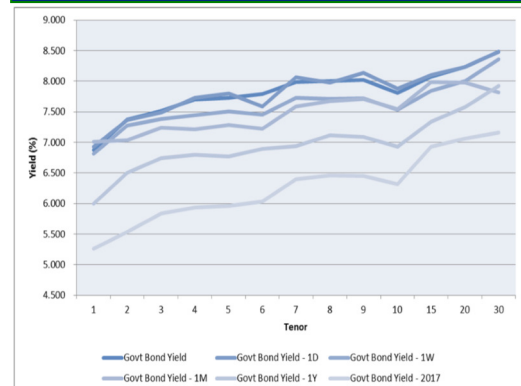
Sehingga kombinasi dari kedua faktor tersebut mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 5 bps di level 7,660% dan 10 tahun sebesar 6 bps di level 7,765%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun masing - masing relatif bergerak terbatas kurang dari 1 bps di level 8,042% dan 8,195%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, tingkat imbal hasilnya masih terlihat mengalami kenaikan seiring dengan kenaikan imbal hasil surat utang global. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-43 masing - masing mengalami kenaikan terbatas kurang dari 1 bps di level 3,960% dan 4,885% setelah mengalami koreksi harga yang terbatas 1 dan 7 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-28 mengalami kenaikan sebesar 1 bps di level 4,885% setelah mengalami koreksi harga sebesar 7 bps. Sementara itu imbal hasil INDO-48 mengalami kenaikan sebesar 2 bps di level 4,774% didorong oleh koreksi harga sebesar 30 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin masih cukup besar, senilai Rp11,87 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp4,01 triliun. Obligasi Negara seri FR0063 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp2,97 triliun dari 55 kali transaksi di harga rata - rata 91,91% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0059 senilai Rp978 miliar dari 29 kali transaksi di harga rata - rata 93,93%.

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 |
|-------------|--------|--------|--------|---------|------|
| FR0063      | 92,38  | 91,60  | 91,75  | 2975,66 | 55   |
| FR0059      | 95,50  | 92,50  | 93,80  | 978,01  | 29   |
| GBR0028NvBV | 99,85  | 99,70  | 99,85  | 890,00  | 2    |
| FR0072      | 105,00 | 99,10  | 99,15  | 732,49  | 61   |
| FR0031      | 108,25 | 107,90 | 108,25 | 600,23  | 7    |
| FR0056      | 102,90 | 101,48 | 102,90 | 552,01  | 13   |
| FR0075      | 98,00  | 92,40  | 94,25  | 537,18  | 129  |
| SPN12190131 | 97,04  | 97,00  | 97,00  | 447,06  | 4    |
| FR0065      | 91,25  | 86,00  | 87,00  | 408,85  | 35   |
| SPN12190314 | 96,33  | 96,33  | 96,33  | 400,06  | 2    |

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

| Securities  | Rating    | High   | Low    | Last   | Vol   | Freq |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|-------|------|
| FIFA03BCN3  | idAAA     | 102,00 | 99,25  | 102,00 | 80,50 | 5    |
| BIIF01BCN3  | AA+(idn)  | 98,55  | 98,45  | 98,55  | 75,00 | 3    |
| SMMF01ACN1  | A-(idn)   | 100,03 | 100,00 | 100,03 | 60,00 | 2    |
| SIAGI01ACN1 | A-(idn)   | 97,94  | 97,94  | 97,94  | 57,50 | 1    |
| BIIF02ACN1  | AA+(idn)  | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 50,00 | 1    |
| WOMF02ACN3  | AA-(idn)  | 100,96 | 100,96 | 100,96 | 46,50 | 2    |
| PPRO01ACN1  | BBB+(idn) | 101,88 | 97,90  | 97,90  | 34,50 | 2    |
| ISAT08A     | idAAA     | 101,35 | 101,30 | 101,35 | 32,00 | 4    |
| WSKT03ACN1  | A(idn)    | 96,38  | 96,38  | 96,38  | 26,50 | 1    |
| BIIF01BCN2  | AA+(idn)  | 98,50  | 98,50  | 98,50  | 25,00 | 1    |

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp835 miliar dari 55 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan III Federal International Finance Tahap III Tahun 2018 Seri B (FIFA03BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp80 miliar dari 5 kali transaksi di harga rata-rata 101.08% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan I Maybank Finance Tahap III Tahun 2016 Seri B (BIIF01BCN3) senilai Rp75 miliar dari 3 kali transaksi di harga 98,51%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mampu ditutup dengan mengalami penguatan sebesar 14,00 pts (0,09%) pada level 14482,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami penguatan pada kisaran 14433,00 hingga 14482,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang juga didapati pada mata uang Yen Jepang (JPY) terjadi di tengah laporan bahwa Bank of Japan akan menyesuaikan kebijakannya. Adapun mata uang regional yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika adalah mata uang Yuan China (CNY) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Singapura (SGD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak berfluktuasi dengan masih berpeluang untuk mengalami koreksi di tengah kenaikan imbal hasil surat utang global.

Imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin kembali mengalami kenaikan sebagai respon atas pergerakan besar besaran dalam suku bunga Jepang.

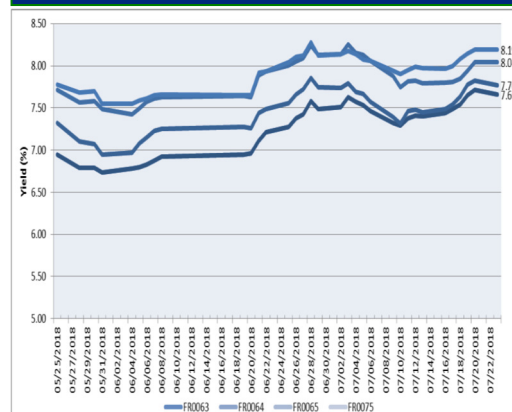
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,960% mengalami kenaikan dari posisi penutupan sebelumnya di level 2,895%. Imbal hasil surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan mengalami kenaikan masing-masing di level 0,411% dan 1,265%. Kondisi tersebut kami perkirakan akan kembali membuka peluang terjadinya koreksi harga terhadap Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area konsolidasi sehingga dalam jangka pendek harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak mendatar (*sideways*). Adapun harga Surat Utang Negara terlihat mengalami perubahan tren dari kenaikan menjadi penurunan. Hal tersebut akan membatasi peluang berlanjutnya kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

### Rekomendasi

Dengan demikian, kami masih menyarankan kepada investor untuk melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara dengan pilihan masih pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek hingga menengah seperti seri FR0071, FR0052, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072, FR0075, dan FR0067.

### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBEx)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

• **Rencana Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara seri SPN-S 1102019 (reopening), SPN-S 11042019 (reopening), PBS002 (reopening), PBS012 (reopening), PBS016 (reopening), dan PBS017 (reopening) pada hari Selasa tanggal 24 Juli 2018.**

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 24 Juli 2018. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara - Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2018. Target penerbitan adalah senilai Rp4 triliun dengan seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

| Terms & Conditions  | Seri Surat Berharga Syariah Negara |                            |                    |                    |                    |                    |
|---------------------|------------------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                     | SPN-S 11012019 (reopening)         | SPN-S 11042019 (reopening) | PBS016 (reopening) | PBS002 (reopening) | PBS017 (reopening) | PBS012 (reopening) |
| Tanggal Jatuh Tempo | 11 Januari 2019                    | 11 April 2019              | 15 Maret 2020      | 15 Januari 2022    | 15 Oktober 2025    | 15 November 2031   |
| Imbalan             | Diskonto                           | Diskonto                   | 6,25000%           | 5,45000%           | 6,12500%           | 8,87500%           |

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp8—15 triliun dengan jumlah penawaran terbesar masih akan didapati pada Surat Perbendaharaan Negara serta pada PBS016. Berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 11012019 berkisar antara 5,93750 - 6,03125;
- Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 11042019 berkisar antara 6,68750 - 6,78125;
- Project Based Sukuk seri PBS016 berkisar antara 7,21875 - 7,31250;
- Project Based Sukuk seri PBS002 berkisar antara 7,65625 - 7,75000;
- Project Based Sukuk seri PBS017 berkisar antara 7,93750 - 8,03125; dan
- Project Based Sukuk seri PBS012 berkisar antara 8,34375 - 8,43750.

Lelang akan dibuka pada hari Selasa tanggal 24 Juli 2018 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Adapun setelmen akan dilaksanakan pada hari Kamis, tanggal 26 Juli 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2). 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. Dari lelang Sukuk Negara sebelumnya, pemerintah meraup dana senilai Rp8 triliun dari total penawaran yang masuk senilai Rp12,53 triliun.

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



### Imbal Hasil Surat Utang Global

| Country         | Last YLD | 1D    | Change   | %      |
|-----------------|----------|-------|----------|--------|
| USA             | 2.885    | 2.894 | ↓ -0.009 | -0.003 |
| UK              | 1.227    | 1.231 | ↓ -0.004 | -0.003 |
| Germany         | 0.376    | 0.369 | ↑ 0.007  | 0.020  |
| Japan           | 0.080    | 0.030 | ↑ 0.050  | 1.667  |
| Hong Kong       | 2.107    | 2.099 | ↑ 0.007  | 0.003  |
| Singapore       | 2.426    | 2.415 | ↑ 0.011  | 0.004  |
| Thailand        | 2.734    | 2.753 | ↓ -0.019 | -0.007 |
| India           | 7.811    | 7.786 | ↑ 0.026  | 0.003  |
| Indonesia (USD) | 4.264    | 4.258 | ↑ 0.006  | 0.001  |
| Indonesia       | 7.766    | 7.826 | ↓ -0.061 | -0.008 |
| Malaysia        | 4.067    | 4.065 | ↑ 0.003  | 0.001  |
| China           | 3.515    | 3.510 | ↑ 0.005  | 0.001  |

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

| Tenor | Rating |        |        |        | Govt Bond |
|-------|--------|--------|--------|--------|-----------|
|       | AAA    | AA     | A      | BBB    | Yield (%) |
| 1     | 152.07 | 199.42 | 310.09 | 416.85 | 6.872     |
| 2     | 152.70 | 200.86 | 317.67 | 451.85 | 7.373     |
| 3     | 152.57 | 207.83 | 315.53 | 484.74 | 7.516     |
| 4     | 153.42 | 219.07 | 314.10 | 512.02 | 7.698     |
| 5     | 155.32 | 228.55 | 315.85 | 534.00 | 7.726     |
| 6     | 157.86 | 233.79 | 320.30 | 552.22 | 7.787     |
| 7     | 160.58 | 234.86 | 326.23 | 568.21 | 7.987     |
| 8     | 163.15 | 232.86 | 332.53 | 583.11 | 8.004     |
| 9     | 165.38 | 229.00 | 338.45 | 597.60 | 8.018     |
| 10    | 167.19 | 224.27 | 343.58 | 611.99 | 7.808     |

### Perdagangan Project Based Sukuk

| Securities | High   | Low    | Last   | Vol    | Freq |
|------------|--------|--------|--------|--------|------|
| PBS004     | 78,89  | 78,87  | 78,89  | 258,00 | 8    |
| PBS011     | 104,80 | 103,25 | 104,77 | 154,50 | 12   |
| PBS012     | 104,60 | 104,35 | 104,60 | 42,00  | 8    |



### Harga Surat Utang Negara

Data per 23-Jul-18

| Series      | Coupon       | Maturity         | TTM          | Price        | 1D           | Spread (bps)   | YTM           | 1D YTM        | YTM Spread (bps) | Duration      | Mod Duration |
|-------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|------------------|---------------|--------------|
| FR38        | 11.600       | 15-Aug-18        | 0.06         | 100.58       | 100.58       | ↑ 0.00         | 2.369%        | 2.369%        | ↑ -              | 0.064         | 0.063        |
| FR48        | 9.000        | 15-Sep-18        | 0.15         | 100.50       | 100.52       | ↓ (1.60)       | 5.381%        | 5.275%        | ↑ 10.60          | 0.147         | 0.143        |
| FR69        | 7.875        | 15-Apr-19        | 0.73         | 100.86       | 100.83       | ↑ 3.20         | 6.625%        | 6.670%        | ↓ (4.52)         | 0.711         | 0.688        |
| FR36        | 11.500       | 15-Sep-19        | 1.15         | 105.13       | 105.14       | ↓ (0.90)       | 6.761%        | 6.753%        | ↑ 0.80           | 1.069         | 1.034        |
| FR31        | 11.000       | 15-Nov-20        | 2.32         | 107.75       | 107.80       | ↓ (4.20)       | 7.285%        | 7.266%        | ↑ 1.91           | 2.076         | 2.003        |
| FR34        | 12.800       | 15-Jun-21        | 2.90         | 113.70       | 113.83       | ↓ (13.20)      | 7.447%        | 7.400%        | ↑ 4.74           | 2.510         | 2.420        |
| FR53        | 8.250        | 15-Jul-21        | 2.98         | 102.17       | 102.27       | ↓ (10.00)      | 7.424%        | 7.387%        | ↑ 3.75           | 2.700         | 2.603        |
| FR61        | 7.000        | 15-May-22        | 3.81         | 97.98        | 97.92        | ↑ 6.70         | 7.614%        | 7.635%        | ↓ (2.08)         | 3.364         | 3.241        |
| FR35        | 12.900       | 15-Jun-22        | 3.90         | 117.10       | 117.00       | ↑ 10.00        | 7.728%        | 7.755%        | ↓ (2.73)         | 3.209         | 3.090        |
| FR43        | 10.250       | 15-Jul-22        | 3.98         | 108.73       | 108.88       | ↓ (15.40)      | 7.662%        | 7.619%        | ↑ 4.33           | 3.388         | 3.263        |
| <b>FR63</b> | <b>5.625</b> | <b>15-May-23</b> | <b>4.81</b>  | <b>91.92</b> | <b>91.72</b> | <b>↑ 19.90</b> | <b>7.660%</b> | <b>7.713%</b> | <b>↓ (5.29)</b>  | <b>4.209</b>  | <b>4.054</b> |
| FR46        | 9.500        | 15-Jul-23        | 4.98         | 106.78       | 106.73       | ↑ 5.00         | 7.830%        | 7.841%        | ↓ (1.18)         | 4.106         | 3.951        |
| FR39        | 11.750       | 15-Aug-23        | 5.06         | 116.06       | 116.01       | ↑ 5.20         | 7.842%        | 7.854%        | ↓ (1.15)         | 3.876         | 3.730        |
| FR70        | 8.375        | 15-Mar-24        | 5.64         | 102.64       | 102.64       | ↑ 0.00         | 7.784%        | 7.784%        | ↑ -              | 4.501         | 4.333        |
| FR44        | 10.000       | 15-Sep-24        | 6.15         | 110.16       | 110.14       | ↑ 2.60         | 7.878%        | 7.883%        | ↓ (0.51)         | 4.666         | 4.489        |
| FR40        | 11.000       | 15-Sep-25        | 7.15         | 116.45       | 116.21       | ↑ 23.70        | 7.936%        | 7.976%        | ↓ (4.00)         | 5.125         | 4.930        |
| FR56        | 8.375        | 15-Sep-26        | 8.15         | 102.46       | 102.62       | ↓ (15.90)      | 7.956%        | 7.929%        | ↑ 2.64           | 5.925         | 5.698        |
| FR37        | 12.000       | 15-Sep-26        | 8.15         | 123.38       | 123.13       | ↑ 25.00        | 8.031%        | 8.068%        | ↓ (3.70)         | 5.522         | 5.308        |
| FR59        | 7.000        | 15-May-27        | 8.81         | 93.95        | 93.39        | ↑ 56.20        | 7.966%        | 8.060%        | ↓ (9.39)         | 6.557         | 6.306        |
| FR42        | 10.250       | 15-Jul-27        | 8.98         | 114.28       | 113.61       | ↑ 67.30        | 7.990%        | 8.088%        | ↓ (9.79)         | 6.268         | 6.027        |
| FR47        | 10.000       | 15-Feb-28        | 9.57         | 112.93       | 112.19       | ↑ 74.20        | 8.035%        | 8.139%        | ↓ (10.44)        | 6.332         | 6.087        |
| <b>FR64</b> | <b>6.125</b> | <b>15-May-28</b> | <b>9.81</b>  | <b>88.87</b> | <b>88.48</b> | <b>↑ 38.40</b> | <b>7.765%</b> | <b>7.826%</b> | <b>↓ (6.12)</b>  | <b>7.264</b>  | <b>6.993</b> |
| FR71        | 9.000        | 15-Mar-29        | 10.64        | 106.74       | 106.75       | ↓ (1.70)       | 8.044%        | 8.041%        | ↑ 0.23           | 6.984         | 6.714        |
| FR52        | 10.500       | 15-Aug-30        | 12.06        | 117.38       | 117.38       | ↑ 0.00         | 8.203%        | 8.203%        | ↑ -              | 7.221         | 6.936        |
| FR73        | 8.750        | 15-May-31        | 12.81        | 104.21       | 104.46       | ↓ (25.20)      | 8.211%        | 8.179%        | ↑ 3.12           | 7.932         | 7.619        |
| FR54        | 9.500        | 15-Jul-31        | 12.98        | 110.21       | 110.82       | ↓ (60.90)      | 8.206%        | 8.134%        | ↑ 7.18           | 7.965         | 7.651        |
| FR58        | 8.250        | 15-Jun-32        | 13.90        | 99.63        | 99.63        | ↑ 0.00         | 8.294%        | 8.294%        | ↑ -              | 8.437         | 8.101        |
| FR74        | 7.500        | 15-Aug-32        | 14.06        | 93.95        | 93.84        | ↑ 10.70        | 8.233%        | 8.247%        | ↓ (1.36)         | 8.454         | 8.120        |
| <b>FR65</b> | <b>6.625</b> | <b>15-May-33</b> | <b>14.81</b> | <b>87.85</b> | <b>87.82</b> | <b>↑ 2.70</b>  | <b>8.042%</b> | <b>8.045%</b> | <b>↓ (0.34)</b>  | <b>9.154</b>  | <b>8.800</b> |
| FR68        | 8.375        | 15-Mar-34        | 15.64        | 100.89       | 100.79       | ↑ 10.10        | 8.271%        | 8.283%        | ↓ (1.16)         | 8.771         | 8.423        |
| FR72        | 8.250        | 15-May-36        | 17.81        | 99.46        | 99.45        | ↑ 1.60         | 8.306%        | 8.308%        | ↓ (0.17)         | 9.467         | 9.089        |
| FR45        | 9.750        | 15-May-37        | 18.81        | 113.45       | 113.45       | ↑ 0.00         | 8.320%        | 8.320%        | ↑ -              | 9.377         | 9.003        |
| <b>FR75</b> | <b>7.500</b> | <b>15-May-38</b> | <b>19.81</b> | <b>93.23</b> | <b>93.22</b> | <b>↑ 0.80</b>  | <b>8.195%</b> | <b>8.196%</b> | <b>↓ (0.09)</b>  | <b>10.146</b> | <b>9.747</b> |
| FR50        | 10.500       | 15-Jul-38        | 19.98        | 118.15       | 117.65       | ↑ 50.00        | 8.584%        | 8.631%        | ↓ (4.65)         | 9.510         | 9.119        |
| FR57        | 9.500        | 15-May-41        | 22.81        | 110.76       | 110.76       | ↑ 0.00         | 8.428%        | 8.428%        | ↑ -              | 10.111        | 9.702        |
| FR62        | 6.375        | 15-Apr-42        | 23.73        | 78.93        | 78.83        | ↑ 10.70        | 8.443%        | 8.456%        | ↓ (1.26)         | 10.947        | 10.504       |
| FR67        | 8.750        | 15-Feb-44        | 25.57        | 103.17       | 103.20       | ↓ (3.50)       | 8.445%        | 8.442%        | ↑ 0.33           | 10.407        | 9.985        |
| FR76        | 7.375        | 15-May-48        | 29.81        | 88.42        | 88.32        | ↑ 10.10        | 8.441%        | 8.452%        | ↓ (1.03)         | 11.349        | 10.889       |

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

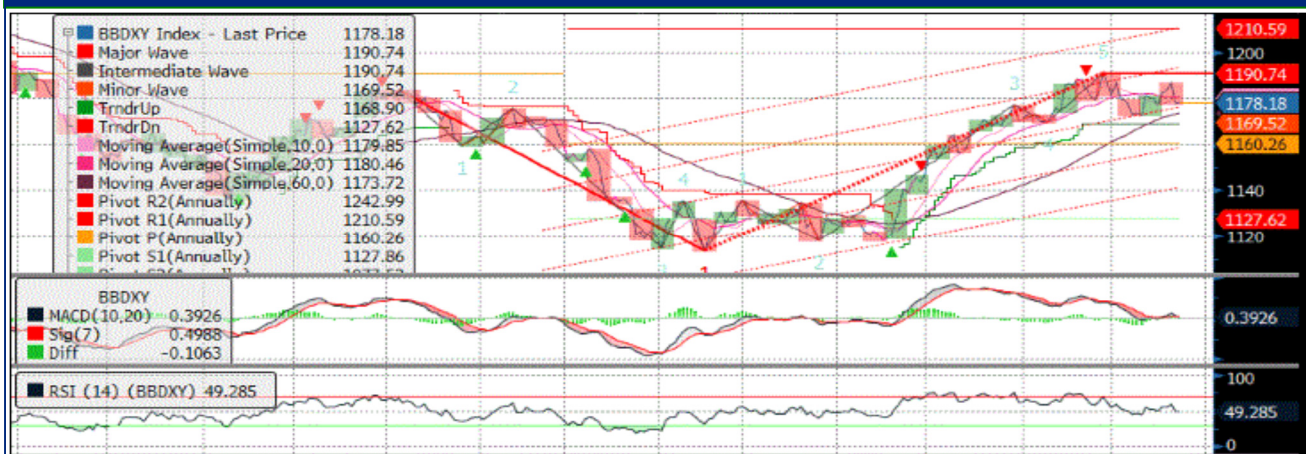
|                             | Dec'13        | Des'14          | Des'15          | Jun'16          | Sep'16          | Des'16          | Jul'17          | Okt'17          | Des'17          | Jan'18          | May'18          | Jun'18          | 20-Jul-18       |
|-----------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| BANK*                       | 335,43        | 375,55          | 350,07          | 361,54          | 368,63          | 399,46          | 551,33          | 601,44          | 491,61          | 544,59          | 456,47          | 461,15          | 559,02          |
| Institusi Pemerintah        | 44,44         | 41,63           | 148,91          | 150,13          | 158,66          | 134,25          | 32,59           | 46,20           | 141,83          | 58,16           | 207,09          | 210,04          | 121,52          |
| Bank Indonesia              | 44,44         | 41,63           | 148,91          | 150,13          | 158,66          | 134,25          | 32,59           | 46,20           | 141,83          | 58,16           | 207,09          | 210,04          | 121,52          |
| 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        | 1.522,09        | 1.525,73        | 1.544,50        |
| Reksadana                   | 42,50         | 45,79           | 61,60           | 76,44           | 78,51           | 85,66           | 92,10           | 100,42          | 104,00          | 104,31          | 111,43          | 111,38          | 113,27          |
| Asuransi                    | 129,55        | 150,60          | 171,62          | 214,47          | 227,38          | 238,24          | 257,21          | 263,73          | 150,80          | 154,89          | 171,30          | 172,81          | 188,60          |
| Asing                       | 323,83        | 461,35          | 558,52          | 643,99          | 684,98          | 665,81          | 775,55          | 796,20          | 836,15          | 869,77          | 833,31          | 830,17          | 841,80          |
| - Pemerintah & Bank Sentral | 78,39         | 103,42          | 110,32          | 118,53          | 118,45          | 120,84          | 132,61          | 143,38          | 146,88          | 145,74          | 148,23          | 149,14          | 154,41          |
| Dana Pensiun                | 39,47         | 43,30           | 49,83           | 64,67           | 81,75           | 87,28           | 89,84           | 87,18           | 197,06          | 202,81          | 216,61          | 219,41          | 206,86          |
| Individual                  | 32,48         | 30,41           | 42,53           | 48,90           | 46,56           | 57,75           | 60,02           | 62,76           | 59,84           | 56,42           | 61,65           | 61,94           | 62,67           |
| Lain - lain                 | 47,56         | 61,32           | 78,76           | 86,72           | 102,90          | 104,84          | 112,29          | 118,05          | 117,48          | 115,79          | 127,28          | 130,02          | 131,30          |
| <b>TOTAL</b>                | <b>995,25</b> | <b>1.209,96</b> | <b>1.461,85</b> | <b>1.646,85</b> | <b>1.749,38</b> | <b>1.773,28</b> | <b>1.970,91</b> | <b>2.075,97</b> | <b>2.099,77</b> | <b>2.106,74</b> | <b>2.185,65</b> | <b>2.196,32</b> | <b>2.225,05</b> |
| Asing Beli (Jual)           | 53,31         | 137,52          | 97,17           | 85,47           | 40,99           | -19,17          | 109,74          | 20,65           | 39,95           | 33,62           | -36,46          | -3,14           | 11,63           |



### IDR - USD



### Dollar INDEX



### FR0063





**FR0064**



**FR0065**



**FR0075**



## MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

### Thendra Crisnanda

Head of Institutional Research, Strategy  
thendra.crisnanda@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52162

### Victoria Venny

Telco, Toll Road, Logistics, Consumer, Poultry  
victoria.nawang@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52236

### Rr. Nurulita Harwaningrum

Banking, Auto, Plantation  
roro.harwaningrum@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52237

### M. Rudy Setiawan

Research Associate, Construction  
muhamad.setiawan@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52317

### Edwin J. Sebayang

Head of Retail Research, Technical, Auto, Mining  
edwin.sebayang@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52233

### Gilang Anindito

Property, Construction, Mining, Media  
gilang.dhiroboto@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52235

### Tomy Zulfikar

Research Analyst  
tomy.zulfikar@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52316

### Khazar Srikandi

Research Associate  
khazar.srikandi@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52313

### I Made Adi Saputra

Head of Fixed Income Research  
imade.saputra@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52117

### Rheza Dewangga Nugraha

Junior Analyst of Fixed Income  
rheza.nugraha@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52294

### Krestanti Nugrahane Widhi

Research Associate, Plantation, Consumer  
krestanti.widhi@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52166

### Sukisnawati Puspitasari

Research Associate, Cement, Mining  
sukisnawati.sari@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52307

## MNC SEKURITAS FIXED INCOME SALES TEAM

### Andri Irvandi

Head of Institution  
andri.irvandi@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3268

### Arif Efendy

Head of Fixed Income  
arif.efendy@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3231

### Ratna Nurhasanah

Fixed Income Sales  
ratna.nurhasanah@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 322

### Marlina Sabanita

Fixed Income Sales  
marlina.sabanita@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3268

### Widyasari Rina Putri

Fixed Income Sales  
widyasari.putri@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3269

### Johanes C Leuwol

Fixed Income Sales  
teddy.leuwol@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3226

### Yoni Bambang Oetoro

Fixed Income Sales  
yoni.oetoro@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3230

### Nurtantina Lasianthera

Fixed Income Sales  
nurtantina.soedarwo@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3266

### Lintang Astuti

Fixed Income Sales  
lintang.astuti@mncgroup.com  
Telp : (+62 21) 2980 3227

### 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, director 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 Sekuritas and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discussed 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.