



Ulasan Pasar

Meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah seiring dengan menguatnya mata uang regional terhadap dollar Amerika mendukung penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 25 Juli 2018.

Perubahan tingkat imbal hasil masih terbatas, berkisar antara 1 - 6 bps dengan rata-rata mengalami penurunan sebesar 2 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor 1 - 20 tahun yang bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan sebesar 1 - 6 didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 30 bps.

Penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin didukung oleh meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah melemahnya dollar Amerika jelang disampaikannya data GDP Amerika. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin juga masih didorong oleh turunnya imbal hasil surat utang regional kecuali surat utang India yang mengalami kenaikan imbal hasil.

Secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan masing-masing sebesar 5,5 bps dimana untuk tenor 5 tahun ditutup pada level 7,617%, sebesar 4 bps untuk tenor 10 tahun ditutup pada level 7,725% dan sebesar 3 bps untuk tenor 20 tahun ditutup pada level 8,156%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun justru mengalami kenaikan kuang dari 1 bps di level 8,059%.

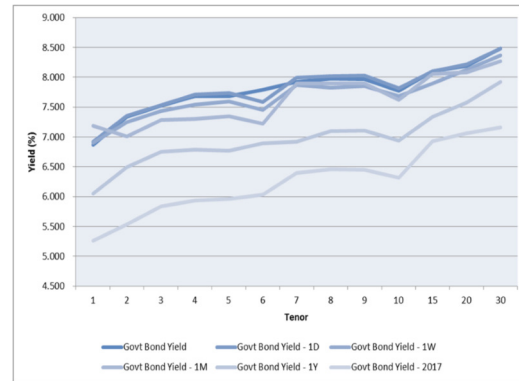
Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya masih mengalami penurunan di tengah kenaikan imbal hasil dari US Treasury jelang disampaikannya data GDP Amerika. Imbal hasil dari INDO-28 mengalami turun sebesar 4,5 bps di level 4,209% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 35 bps. Sementara itu imbal hasil dari INDO-43 ditutup dengan turun sebesar 6,5 bps di level 4,836% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 90 bps dan imbal hasil dari INDO-48 yang ditutup turun sebesar 6 bps di level 4,739% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 25 bps. Adapun imbal hasil INDO-23 justru mengalami kenaikan walaupun relatif terbatas kurang dari 1 bps di level 3,992%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp7,29 triliun dari 38 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,71 triliun. Obligasi Negara seri FR0073 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp700 miliar dari 11 kali transaksi di harga rata-rata 104,08% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0064 senilai Rp552 miliar dari 28 kali transaksi di harga rata-rata 89,4%.

Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,46 triliun dari 65 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi II Oto Multiartha Tahun 2018 Seri B (OTMA02B) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp263 miliar dari 11 kali transaksi di harga rata-rata 99,58% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap V Tahun 2017 Seri A (BEXI03ACN5) senilai Rp74 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata-rata 99,08%.

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
FR0073	104,50	103,75	104,00	700,00	11
FR0064	89,90	89,00	89,30	552,36	28
SPN12190214	97,23	97,15	97,16	485,00	6
FR0059	97,50	94,25	94,25	462,45	15
FR0065	90,75	86,50	90,25	449,60	24
FR0072	103,50	99,20	100,25	433,73	48
FR0063	92,25	92,00	92,21	425,00	26
FR0053	103,20	101,80	103,20	380,50	5
FR0061	99,50	98,00	99,50	362,60	17
FR0075	98,50	92,80	97,00	290,94	132

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
OTMA02B	idAA+	100,20	99,27	99,27	263,00	11
BEXI03ACN5	idAAA	99,10	99,05	99,10	74,00	7
SMRA01CN1	idA+	101,20	101,05	101,05	72,00	6
SMBNII01CN2	idAAA(sy)	99,96	99,96	99,96	71,00	3
ASDF04BCN1	AAA(idn)	100,00	99,25	99,25	67,00	5
WSKT02CN1	idA-	101,00	99,13	99,13	61,00	2
BBAI01CCN1	AAA(idn)	100,08	100,06	100,08	60,00	2
FIFA03ACN2	idAAA	99,91	99,89	99,91	58,00	4
ADHI02CN1	idA-	99,95	94,60	99,50	53,00	16
SMFPO3CN6	idAAA	101,10	100,45	101,10	52,00	5

Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 0,70 pts (0,48%) di level 14475,00 per dollar Amerika setelah sempat mengalami pelemahan di awal pekan. Bergerak menguat sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14475,00 hingga 14525,00 per dollar Amerika, penguatan tersebut seiring dengan tren penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika. Mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh mata uang Rupiah dan Yuan China (CNY).

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan bergerak bervariasi di tengah imbal hasil surat utang global yang mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin. Namun dari dalam negeri cenderung memberikan katalis positif pada perdagangan hari dari sisi nilai tukar rupiah serta investor asing hingga akhir Juli 2018 masih terlihat net buy pada Surat Berharga Negara.

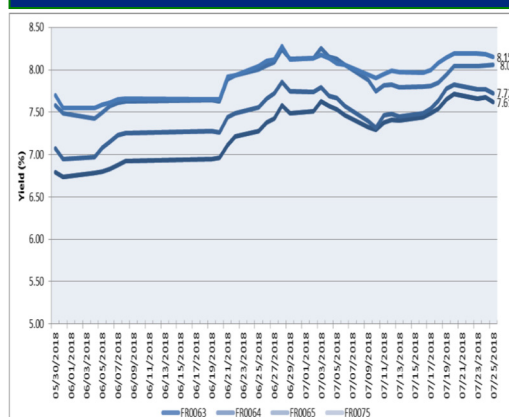
Sementara itu dari faktor eksternal, pergerakan imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin ditutup bervariasi jelang disampaikannya GDP Amerika. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 2,973% dari posisi penutupan sebelumnya yang berada pada level 2,950%. Sedangkan imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama justru ditutup turun di level 1,272% dari level 1,268%, sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) juga ditutup turun di level 0,395%. Kenaikan imbal hasil dari US Treasury kami perkirakan akan kembali menekan pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada area jenuh jual dengan adanya sinyal perubahan menjadi tren kenaikan harga untuk Surat Utang Negara. Hal tersebut kami perkirakan akan meningkatkan peluang terjadinya kenaikan harga Surat Utang Negara dalam jangka pendek.

Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut, kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah harga Surat Utang Negara yang masih akan bergerak berfluktuasi jelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Seri - seri yang dapat diperdagangkan diantaranya adalah : FR0073, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072, FR0075, FR0067.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•PT Pemeringkat Efek Indonesia memberikan peringkat "idA+" kepada PT Jakarta Lingkar Baratsatu.

Propek untuk peringkat perusahaan adalah "stabil". Peringkat tersebut merefleksikan pertumbuhan pendapatan tol perusahaan yang stabil, indikator profitabilitas yang kuat, dan arus kas operasi perusahaan yang kuat dengan didukung oleh belanja modal yang rendah. Peringkat tersebut dibatasi oleh leverage keuangan yang relatif tinggi dan eksposur terhadap risiko volume lalu lintas. Prospek stabil yang diberikan merefleksikan performa perusahaan yang stabil, akibat dari peningkatan volume lalu lintas yang stabil. Peringkat dapat dinaikkan apabila pendapatan dan/atau EBITDA perusahaan yang melampaui proyeksi, dan secara bersamaan mengurangi tingkat utangnya, meningkatkan struktur permodalan perusahaan dengan rasio utang. Peringkat dapat diturunkan apabila terdapat penurunan volume lalu lintas yang signifikan dari rata-rata jarian saat ini atau perusahaan menarik tambahan utang, yang akan mengakibatkan struktur permodalan secara substansial menjadi lebih agresif. Peringkat juga dapat berada dibawah tekanan apabila perusahaan membayar dividen kepada pemegang saham secara berlebihan. Hingga 31 Maret 2018, PT Jakarta Lingkar Baratsatu dimiliki oleh PT Bangun Tjipta Sarana sebesar 55,7%, PT Marga Utama Nusantara sebesar 25,0%, PT Jasa Marga sebesar 19,1%, dan PT Reka Daya Adicipta sebesar 0,2%.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.942	2.949	↓ -0.007	-0.003
UK	1.273	1.275	↓ -0.002	-0.002
Germany	0.390	0.395	↓ -0.004	-0.011
Japan	0.069	0.079	↓ -0.010	-0.127
Singapore	2.394	2.449	↓ -0.056	-0.023
Thailand	2.701	2.747	↓ -0.046	-0.017
India	7.792	7.781	↑ 0.011	0.001
Indonesia (USD)	4.234	4.281	↓ -0.047	-0.011
Indonesia	7.725	7.766	↓ -0.041	-0.005
Malaysia	4.080	4.092	↓ -0.012	-0.003
China	3.560	3.558	↑ 0.002	0.000

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	152.36	199.45	310.10	417.16	6.871
2	152.66	199.27	317.75	451.46	7.339
3	152.31	207.70	315.57	484.34	7.525
4	153.19	219.67	314.04	512.01	7.681
5	155.31	228.90	315.76	534.32	7.686
6	158.11	233.70	320.29	552.50	7.787
7	160.99	234.59	326.33	568.15	7.921
8	163.53	232.69	332.70	582.66	7.975
9	165.52	229.00	338.59	597.05	7.967
10	166.88	224.31	343.54	611.96	7.770

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS006	101,73	101,45	101,73	3774,80	7
PBS012	106,68	102,43	102,43	168,28	13
PBS007	104,00	104,00	104,00	75,00	1
PBS011	104,00	103,75	103,75	27,00	3
PBS004	77,65	77,40	77,65	24,00	4

Harga Surat Utang Negara

Data per 25-Jul-18

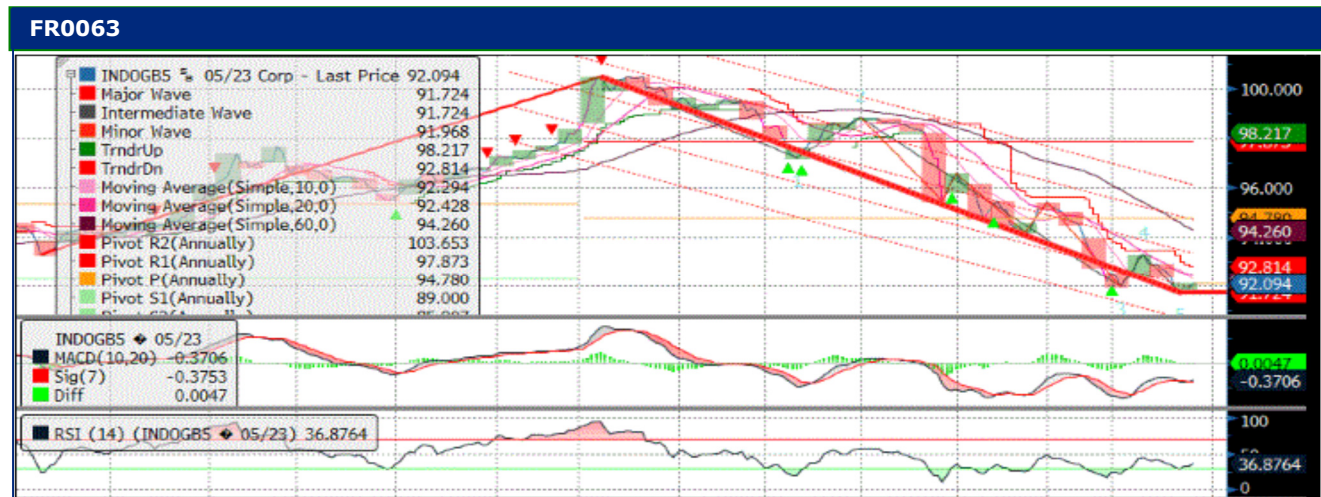
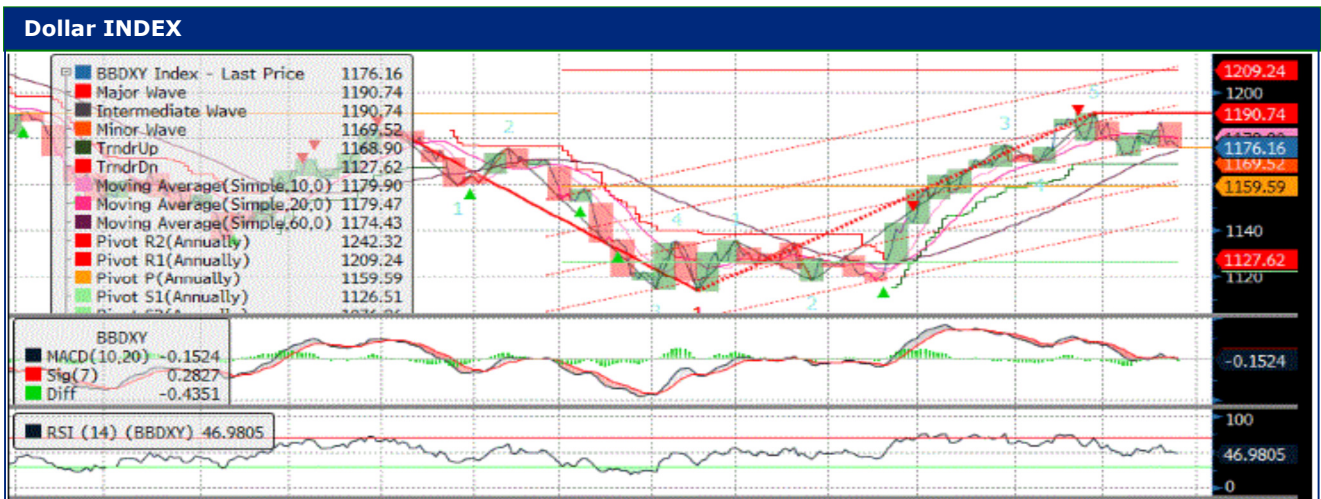
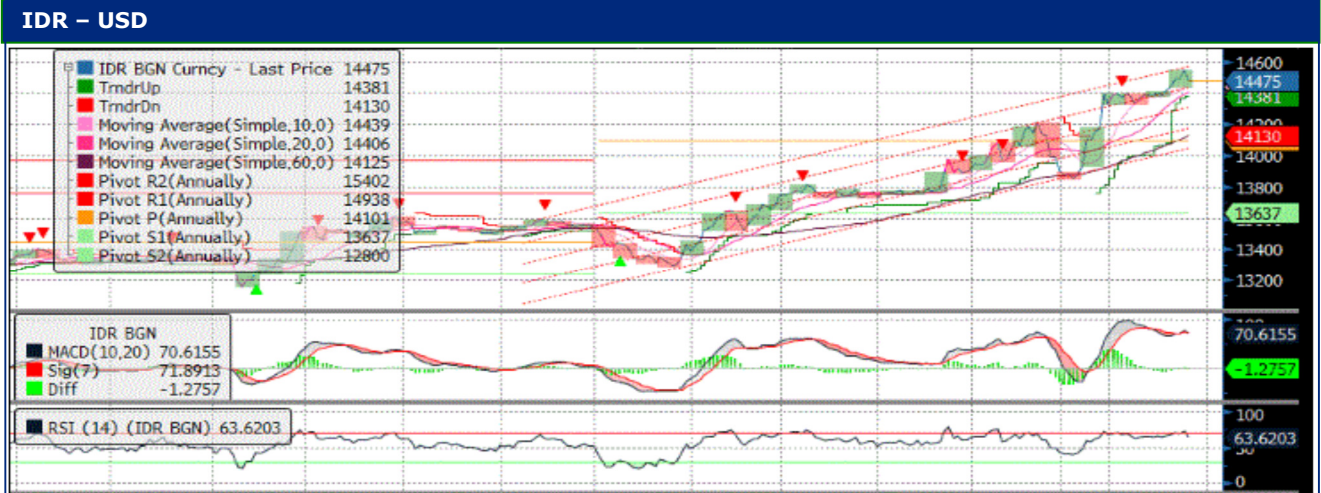
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR38	11.600	15-Aug-18	0.06	100.57	100.57	↓ (0.20)	1.646%	1.613%	↑ 3.26	0.058	0.058
FR48	9.000	15-Sep-18	0.14	100.49	100.49	↓ (0.10)	5.313%	5.306%	↑ 0.69	0.141	0.138
FR69	7.875	15-Apr-19	0.72	100.87	100.84	↑ 2.60	6.608%	6.645%	↓ (3.70)	0.705	0.683
FR36	11.500	15-Sep-19	1.14	105.12	105.13	↓ (0.20)	6.743%	6.741%	↑ 0.18	1.064	1.029
FR31	11.000	15-Nov-20	2.31	107.87	107.75	↑ 11.40	7.226%	7.278%	↓ (5.19)	2.071	1.999
FR34	12.800	15-Jun-21	2.89	113.68	113.64	↑ 3.80	7.447%	7.461%	↓ (1.37)	2.504	2.414
FR53	8.250	15-Jul-21	2.97	102.18	102.13	↑ 4.80	7.420%	7.438%	↓ (1.80)	2.694	2.598
FR61	7.000	15-May-22	3.81	98.03	97.93	↑ 9.40	7.602%	7.632%	↓ (2.92)	3.359	3.236
FR35	12.900	15-Jun-22	3.89	117.30	117.30	↑ 0.00	7.668%	7.668%	-	3.204	3.086
FR43	10.250	15-Jul-22	3.97	108.69	108.63	↑ 6.00	7.669%	7.685%	↓ (1.69)	3.382	3.257
FR63	5.625	15-May-23	4.81	92.09	91.88	↑ 21.30	7.617%	7.673%	↓ (5.65)	4.204	4.050
FR46	9.500	15-Jul-23	4.97	106.87	106.87	↑ 0.00	7.805%	7.805%	-	4.101	3.947
FR39	11.750	15-Aug-23	5.06	116.23	116.06	↑ 17.20	7.803%	7.841%	↓ (3.80)	3.872	3.727
FR70	8.375	15-Mar-24	5.64	102.34	102.25	↑ 8.90	7.850%	7.870%	↓ (1.95)	4.494	4.324
FR44	10.000	15-Sep-24	6.14	110.30	110.05	↑ 25.50	7.850%	7.900%	↓ (5.00)	4.661	4.485
FR40	11.000	15-Sep-25	7.14	116.79	116.42	↑ 36.40	7.877%	7.939%	↓ (6.13)	5.123	4.929
FR56	8.375	15-Sep-26	8.14	102.70	102.41	↑ 29.50	7.916%	7.965%	↓ (4.91)	5.923	5.697
FR37	12.000	15-Sep-26	8.14	124.32	124.06	↑ 26.60	7.890%	7.929%	↓ (3.89)	5.527	5.318
FR59	7.000	15-May-27	8.81	94.26	93.87	↑ 39.10	7.914%	7.980%	↓ (6.50)	6.556	6.307
FR42	10.250	15-Jul-27	8.97	114.60	114.22	↑ 38.20	7.943%	7.998%	↓ (5.53)	6.267	6.028
FR47	10.000	15-Feb-28	9.56	113.23	112.89	↑ 34.10	7.993%	8.040%	↓ (4.77)	6.331	6.088
FR64	6.125	15-May-28	9.81	89.13	88.87	↑ 25.90	7.725%	7.766%	↓ (4.11)	7.263	6.993
FR71	9.000	15-Mar-29	10.64	106.85	106.75	↑ 10.50	8.028%	8.042%	↓ (1.42)	6.981	6.711
FR52	10.500	15-Aug-30	12.06	117.15	117.38	↓ (22.10)	8.228%	8.202%	↑ 2.62	7.210	6.925
FR73	8.750	15-May-31	12.81	104.30	104.12	↑ 17.80	8.199%	8.221%	↓ (2.21)	7.929	7.616
FR54	9.500	15-Jul-31	12.97	110.33	110.15	↑ 18.30	8.191%	8.213%	↓ (2.17)	7.962	7.649
FR58	8.250	15-Jun-32	13.89	101.21	99.63	↑ 158.10	8.102%	8.294%	↓ (19.21)	8.477	8.147
FR74	7.500	15-Aug-32	14.06	94.12	94.02	↑ 9.50	8.212%	8.224%	↓ (1.20)	8.454	8.121
FR65	6.625	15-May-33	14.81	87.71	87.75	↓ (3.30)	8.059%	8.055%	↑ 0.42	9.144	8.790
FR68	8.375	15-Mar-34	15.64	100.95	100.80	↑ 14.70	8.264%	8.281%	↓ (1.68)	8.768	8.420
FR72	8.250	15-May-36	17.81	99.59	99.43	↑ 15.90	8.292%	8.309%	↓ (1.73)	9.467	9.090
FR45	9.750	15-May-37	18.81	113.42	113.42	↑ 0.00	8.324%	8.324%	-	9.370	8.996
FR75	7.500	15-May-38	19.81	93.59	93.34	↑ 25.90	8.156%	8.184%	↓ (2.80)	10.159	9.761
FR50	10.500	15-Jul-38	19.97	120.36	118.15	↑ 221.30	8.382%	8.584%	↓ (20.21)	9.592	9.206
FR57	9.500	15-May-41	22.81	110.79	110.79	↑ 0.10	8.425%	8.425%	↓ (0.01)	10.107	9.699
FR62	6.375	15-Apr-42	23.72	78.88	78.92	↓ (4.50)	8.450%	8.444%	↑ 0.53	10.937	10.494
FR67	8.750	15-Feb-44	25.56	103.18	103.18	↓ (0.40)	8.444%	8.443%	↑ 0.04	10.402	9.981
FR76	7.375	15-May-48	29.81	88.55	88.55	↑ 0.00	8.428%	8.428%	-	11.354	10.895

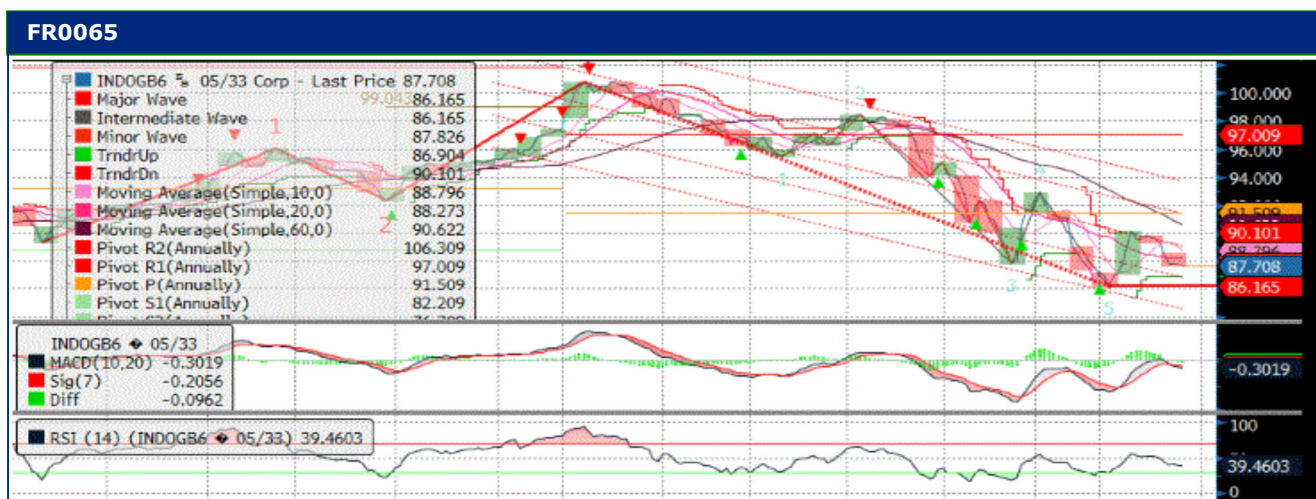
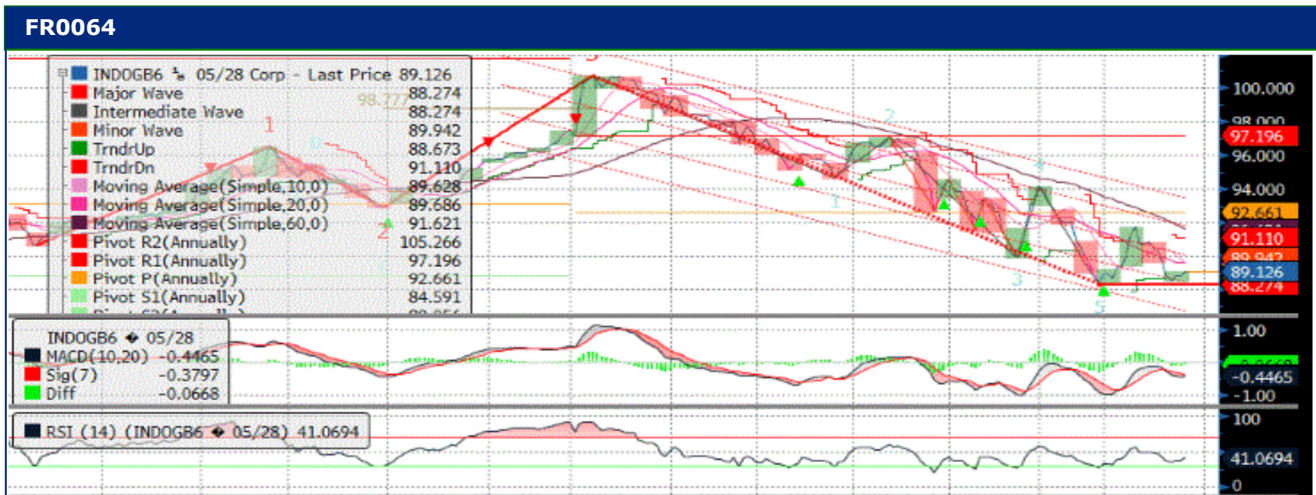
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	24-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	560,81
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	123,03
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	123,03
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	1.541,20
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	113,32
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	188,75
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	837,11
- 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	154,31
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	207,85
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	62,79
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	131,37
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	2.185,65	2.196,32	2.225,05
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	6,94





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.