



Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 11 Januari 2018 bergerak dengan arah perubahan yang bervariasi dengan penurunan imbal hasil US Treasury serta meredanya tekanan terhadap nilai tukar rupiah.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 8 bps dengan rata-rata mengalami penurunan sebesar 1 bps dimana penurunan imbal hasil terjadi pada tenor pendek seri Surat Utang Negara sedangkan tenor panjang mengalami kenaikan imbal hasil.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan penurunan berkisar antara 1 - 8 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 7 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 6 - 16 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) cenderung mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 55 bps.

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan cenderung mengalami penurunan didorong oleh meredanya tekanan terhadap rupiah Indonesia. Selain itu, pergerakan imbal hasil US Treasury yang juga bergerak dalam tren penurunan. Adapun imbal hasil surat utang di kawasan regional pada perdagangan kemarin juga bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan kecuali pada surat utang India dan China.

Dengan pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang mengalami penurunan, maka imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami penurunan sebesar 3 bps di level 5,618% dan tenor 10 tahun berada pada level 6,079% mengalami penurunan sebesar 4 bps dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami penurunan sebesar 1,5 bps di level 6,603% dan 20 tahun di posisi 6,925% relatif tidak mengalami perubahan dibandingkan pada penutupan di hari Rabu.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya terlihat terbatas seiring dengan bervariasinya pergerakan imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin. Imbal hasil dari INDO-23, INDO-28, INDO-38, dan INDO-48 ditutup relatif tidak mengalami perubahan dibandingkan perdagangan di hari Rabu masing-masing di level 3,058%, 3,541%, 4,395%, dan 4,314%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp16,34 triliun dari 40 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,86 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, sekaligus yang paling aktif diperdagangkan, yaitu senilai Rp2,43 triliun dari 92 kali transaksi di harga rata-rata 112,34% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0056, senilai Rp2,10 triliun dari 22 kali transaksi di harga rata-rata 113,66%.

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
FR0072	114.00	109.68	113.35	2435.14	92
FR0056	114.14	113.00	113.85	2102.38	22
FR0075	108.60	104.00	105.15	2059.75	119
FR0064	101.50	96.55	100.40	1216.27	75
FR0069	103.39	103.30	103.39	953.43	7
FR0061	104.90	104.50	104.75	809.83	16
FR0074	110.00	103.00	106.55	761.22	43
FR0070	113.35	112.50	113.32	714.26	28
FR0059	105.51	101.88	103.00	633.79	29
FR0052	131.00	130.30	131.00	575.03	3

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
MORA01A	idA	100.99	100.05	100.99	332.00	8
WOMF02ACN3	AA-(idn)	100.25	100.11	100.25	63.00	8
ADMFO3BCN5	idAAA	103.20	103.15	103.20	50.00	2
BIIF01ACN3	AA+(idn)	102.30	102.25	102.30	40.00	2
BSDE02ACN1	idAA-	103.05	102.60	102.70	35.00	6
SIAGI01ACN2	A-(idn)	102.05	100.90	102.05	30.00	7
SIISA02	idBBB(sy)	101.27	101.25	101.27	24.00	2
TINS01BCN1	idA+	101.27	101.25	101.27	22.00	2
SMII01ACN2	idAAA	100.40	100.40	100.40	20.00	1
SMFP04ACN2	idAAA	100.28	100.28	100.28	15.00	1

Adapun Volume perdagangan Project Based Sukuk yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp1,93 triliun dari 7 seri Project Based Sukuk yang diperdagangkan. Project Based Sukuk seri PBS013 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp963 miliar dari 15 kali transaksi di harga rata - rata 101,13% diikuti oleh Project Based Sukuk seri PBS006, senilai Rp653 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata - rata 105,80%.

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp774,03 miliar dari 36 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi I Moratelindo Tahun 2017 Seri A (MORA01A) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp332 miliar dari 8 kali transaksi di harga rata - rata 100,67% diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II WOM Finance Tahap III Tahun 2017 Seri A (WOMF02ACN3) senilai Rp63 miliar dari 8 kali transaksi di harga rata - rata 100,20%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 25,00 pts (0,18%) di level 13400,00 per dollar Amerika setelah bergerak berfluktuasi sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13389,00 hingga 13436,00 per dollar Amerika di tengah pergerakan nilai tukar mata uang regional yang bergerak bervariasi terhadap dollar Amerika dengan kecenderungan mengalami penguatan. Mata uang Ringgit Malaysia (MYR) memimpin penguatan mata uang regional diikuti oleh Baht Thailand (THB) dan Rupiah Indonesia (IDR). Adapun mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin pelemahan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika, diikuti oleh Rupee India (INR) dan Dollar Taiwan (TWD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan bergerak terbatas menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan serta pelaku pasar menantikan data neraca perdagangan yang akan dirilis pada pekan depan.

Setelah mengalami kenaikan imbal hasil pada perdagangan kemarin, pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan mengalami koreksi harga di tengah rencana pemerintah untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan dengan target penerbitan senilai Rp17 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara cenderung mengalami penurunan di tengah ekspektasi investor untuk mendapatkan imbal hasil yang lebih tinggi dari pelaksanaan lelang.

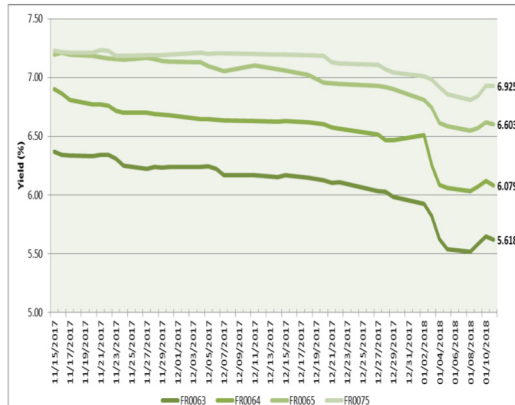
Adapun dari faktor eksternal, kenaikan imbal hasil surat utang global yang didorong oleh adanya koreksi harga juga akan menjadi katalis negatif bagi perdagangan Surat Utang Negara hari ini. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun pada level 2,537%. Imbal hasil surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama justru mengalami kenaikan masing - masing di level 0,522% dan 1,316% setelah Bank Of Japan melakukan kebijakan pengurangan pembelian obligasi .

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara secara umum masih bergerak pada tren sideways sehingga masih akan bergerak terbatas dalam jangka pendek. Hanya saja harga Surat Utang Negara yang berada di area jenuh beli akan membatasi kenaikan harga bahkan kami perkirakan akan berpeluang untuk mengalami penurunan pada perdagangan hari ini.

Rekomendasi

Dengan kondisi ersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Kami merekomendasikan kepada investor untuk melakukan strategi trading di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung bergerak berfluktuasi. Aksi ambil untung dapat dilakukan setelah harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan pada beberapa perdagangan terakhir, dengan pilihan pada seri FR0069, FR0053, FR0061, FR0071, FR0073, FR0058, FR0068, dan FR0072.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN03180417 (New Issuance), SPN12190104 (Reopening), FR0064 (Reopening), FR0065 (Reopening) dan FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 16 Januari 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 Rp17.000.000.000.000,00 (lima belas triliun rupiah) dengan seri-seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON		
Seri	SPN03180417 (New Issuance)	SPN12190104 (Reopening)	FR0064 (Reopening)	FR0065 (Reopening)	FR0075 (Reopening)
Jatuh Tempo	17 April 2018	4 Januari 2019	15 Mei 2028	15 Mei 2033	15 Mei 2038
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	6,12500%	6,62500%	7,50000%
Alokasi Pembelian Non-Kompetitif	Maksimal 50% (dari yang dimenangkan)		Maksimal 30% (dari yang dimenangkan)		

Lelang dibuka hari Selasa, 16 Januari 2018, dibuka pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 18 Januari 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.536	2.558	↓ -0.022	-0.009
UK	1.265	1.286	↓ -0.021	-0.016
Germany	0.516	0.540	↓ -0.024	-0.045
Japan	0.064	0.080	↓ -0.016	-0.200
Hong Kong	1.951	1.951	↓ 0.000	0.000
Singapore	2.086	2.126	↓ -0.041	-0.019
Thailand	2.297	2.330	↓ -0.034	-0.014
India	7.265	7.261	↑ 0.004	0.000
Indonesia (USD)	3.557	3.549	↑ 0.008	0.002
Indonesia	6.219	6.207	↑ 0.012	0.002
Malaysia	3.862	3.889	↓ -0.027	-0.007
China	3.945	3.932	↑ 0.013	0.003

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	157.57	203.86	312.37	438.06	5.007
2	160.13	210.00	320.31	475.13	5.464
3	161.21	213.53	319.27	499.49	5.656
4	161.88	219.36	318.49	518.27	5.790
5	162.64	225.61	320.35	535.28	5.813
6	163.68	230.02	324.52	551.88	5.668
7	165.02	231.48	329.87	568.20	6.198
8	166.59	229.91	335.34	583.91	6.266
9	168.31	225.81	340.19	598.65	6.291
10	170.09	219.91	344.00	612.13	6.252

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	101.20	101.00	101.20	963.00	15
PBS006	105.90	105.60	105.90	653.03	7
PBS017	99.25	99.00	99.00	152.00	5
PBS004	90.50	89.30	90.45	58.84	11
PBS002	98.50	98.50	98.50	50.00	1

Harga Surat Utang Negara

Data per 11-Jan-18

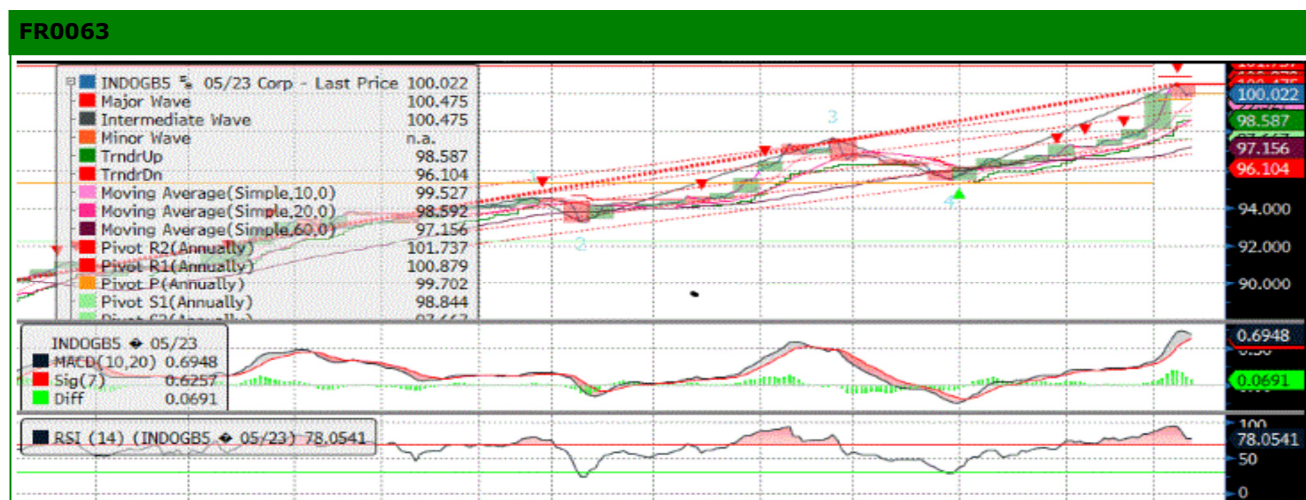
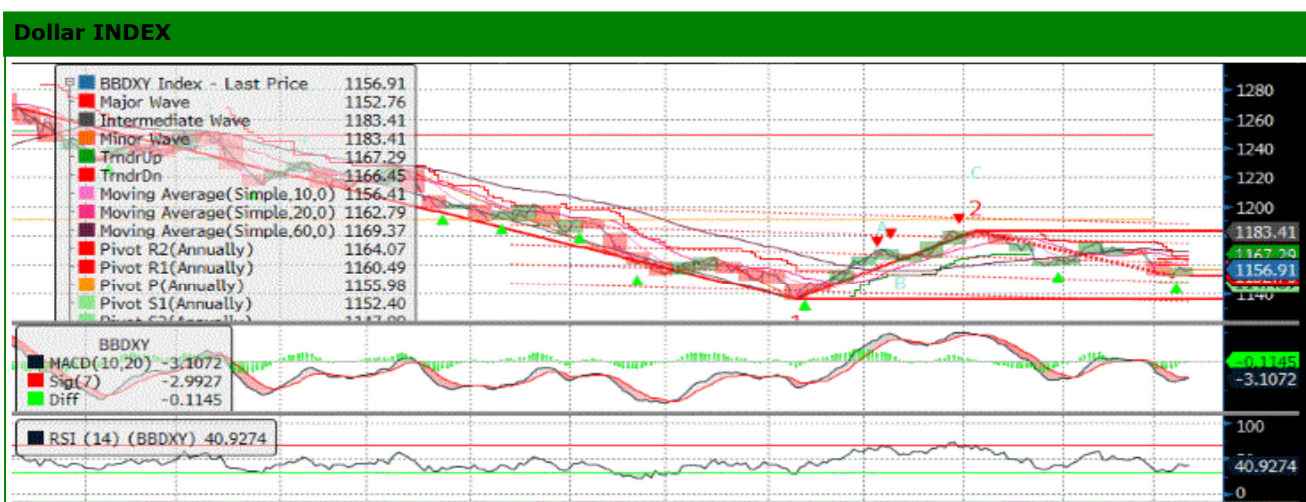
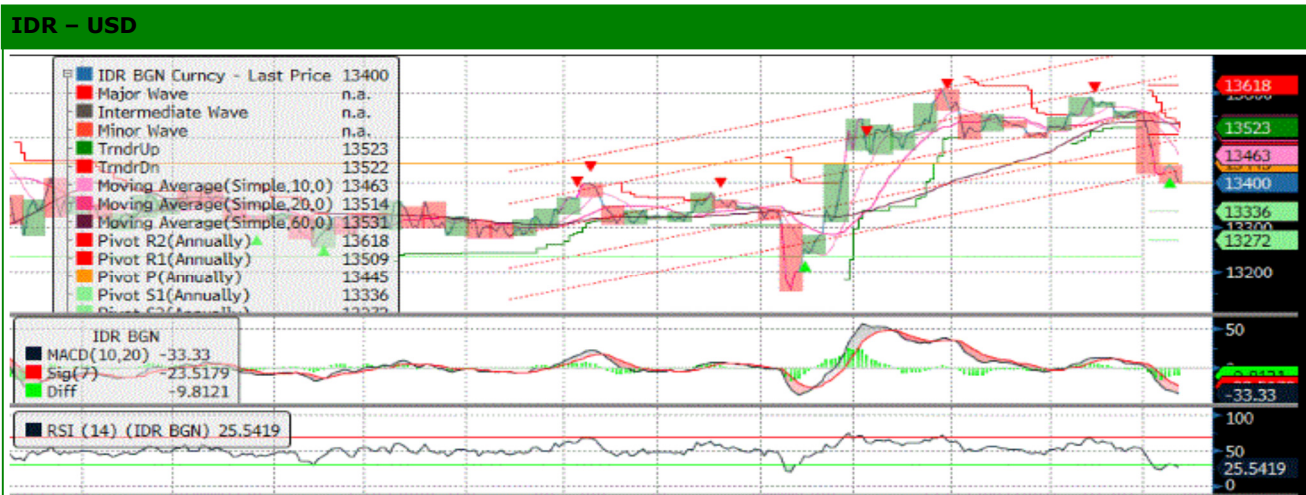
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR66	5.250	15-May-18	0.34	100.30	100.29	↑	0.50	4.337%	4.352%	↓	(1.46)	0.343	0.335
FR32	15.000	15-Jul-18	0.51	105.29	105.33	↓	(3.80)	4.416%	4.344%	↑	7.22	0.478	0.467
FR38	11.600	15-Aug-18	0.59	103.98	103.99	↓	(1.10)	4.729%	4.711%	↑	1.82	0.569	0.555
FR48	9.000	15-Sep-18	0.68	102.75	102.70	↑	4.70	4.787%	4.857%	↓	(6.98)	0.653	0.638
FR69	7.875	15-Apr-19	1.26	103.34	103.27	↑	7.30	5.088%	5.147%	↓	(5.91)	1.203	1.173
FR36	11.500	15-Sep-19	1.68	109.64	109.61	↑	2.10	5.393%	5.405%	↓	(1.25)	1.526	1.486
FR31	11.000	15-Nov-20	2.84	114.01	113.98	↑	2.80	5.594%	5.604%	↓	(0.99)	2.505	2.437
FR34	12.800	15-Jun-21	3.43	121.80	121.76	↑	3.20	5.702%	5.712%	↓	(0.92)	2.915	2.835
FR53	8.250	15-Jul-21	3.51	107.85	107.81	↑	4.00	5.750%	5.762%	↓	(1.22)	3.023	2.938
FR61	7.000	15-May-22	4.34	104.70	104.65	↑	4.80	5.760%	5.772%	↓	(1.23)	3.795	3.689
FR35	12.900	15-Jun-22	4.42	127.22	127.19	↑	2.40	5.831%	5.837%	↓	(0.54)	3.598	3.496
FR43	10.250	15-Jul-22	4.51	117.21	117.17	↑	4.10	5.854%	5.863%	↓	(0.95)	3.636	3.533
FR63	5.625	15-May-23	5.34	100.02	99.90	↑	12.60	5.618%	5.646%	↓	(2.76)	4.649	4.522
FR46	9.500	15-Jul-23	5.51	116.43	116.33	↑	10.50	5.958%	5.978%	↓	(2.06)	4.334	4.209
FR39	11.750	15-Aug-23	5.59	126.93	127.11	↓	(18.50)	6.009%	5.975%	↑	3.39	4.265	4.140
FR70	8.375	15-Mar-24	6.17	112.87	112.75	↑	11.50	5.859%	5.880%	↓	(2.09)	4.911	4.772
FR44	10.000	15-Sep-24	6.68	120.80	120.77	↑	3.10	6.150%	6.155%	↓	(0.51)	5.059	4.908
FR40	11.000	15-Sep-25	7.68	128.74	128.57	↑	16.10	6.229%	6.252%	↓	(2.27)	5.523	5.356
FR56	8.375	15-Sep-26	8.68	114.00	113.94	↑	6.40	6.256%	6.265%	↓	(0.89)	6.352	6.160
FR37	12.000	15-Sep-26	8.68	137.70	137.55	↑	14.80	6.291%	6.309%	↓	(1.82)	5.934	5.753
FR59	7.000	15-May-27	9.34	105.46	105.55	↓	(9.30)	6.220%	6.207%	↑	1.28	7.011	6.799
FR42	10.250	15-Jul-27	9.51	126.94	127.06	↓	(12.50)	6.421%	6.406%	↑	1.52	6.429	6.229
FR47	10.000	15-Feb-28	10.09	126.23	126.75	↓	(52.30)	6.427%	6.366%	↑	6.10	6.779	6.568
FR64	6.125	15-May-28	10.34	100.34	100.03	↑	31.10	6.079%	6.120%	↓	(4.09)	7.744	7.515
FR71	9.000	15-Mar-29	11.17	119.11	119.35	↓	(23.80)	6.559%	6.532%	↑	2.70	7.442	7.206
FR52	10.500	15-Aug-30	12.59	131.73	131.87	↓	(13.70)	6.724%	6.710%	↑	1.35	7.718	7.467
FR73	8.750	15-May-31	13.34	117.38	117.54	↓	(15.80)	6.752%	6.735%	↑	1.63	8.450	8.175
FR54	9.500	15-Jul-31	13.51	123.59	123.41	↑	18.00	6.803%	6.820%	↓	(1.78)	8.157	7.889
FR58	8.250	15-Jun-32	14.43	113.04	112.80	↑	24.40	6.815%	6.840%	↓	(2.47)	9.000	8.703
FR74	7.500	15-Aug-32	14.59	106.55	106.55	↑	0.50	6.785%	6.785%	↓	(0.05)	9.038	8.741
FR65	6.625	15-May-33	15.34	100.20	100.07	↑	13.30	6.603%	6.617%	↓	(1.39)	9.765	9.453
FR68	8.375	15-Mar-34	16.17	113.77	113.81	↓	(4.90)	6.943%	6.939%	↑	0.46	9.367	9.052
FR72	8.250	15-May-36	18.34	113.48	113.58	↓	(9.30)	6.938%	6.930%	↑	0.82	10.165	9.824
FR45	9.750	15-May-37	19.34	127.50	127.43	↑	6.70	7.110%	7.115%	↓	(0.54)	10.032	9.688
FR75	7.500	15-May-38	20.34	106.21	106.19	↑	1.90	6.925%	6.926%	↓	(0.17)	10.903	10.538
FR50	10.500	15-Jul-38	20.51	136.13	136.51	↓	(38.40)	7.123%	7.095%	↑	2.83	9.923	9.582
FR57	9.500	15-May-41	23.34	125.03	125.32	↓	(29.00)	7.257%	7.235%	↑	2.18	10.898	10.516
FR62	6.375	15-Apr-42	24.26	90.25	90.80	↓	(54.70)	7.232%	7.180%	↑	5.18	11.865	11.451
FR67	8.750	15-Feb-44	26.09	114.93	114.99	↓	(6.00)	7.444%	7.439%	↑	0.47	11.200	10.798
FR76	7.375	15-May-48	30.34	103.46	103.11	↑	34.20	7.095%	7.122%	↓	(2.69)	12.616	12.184

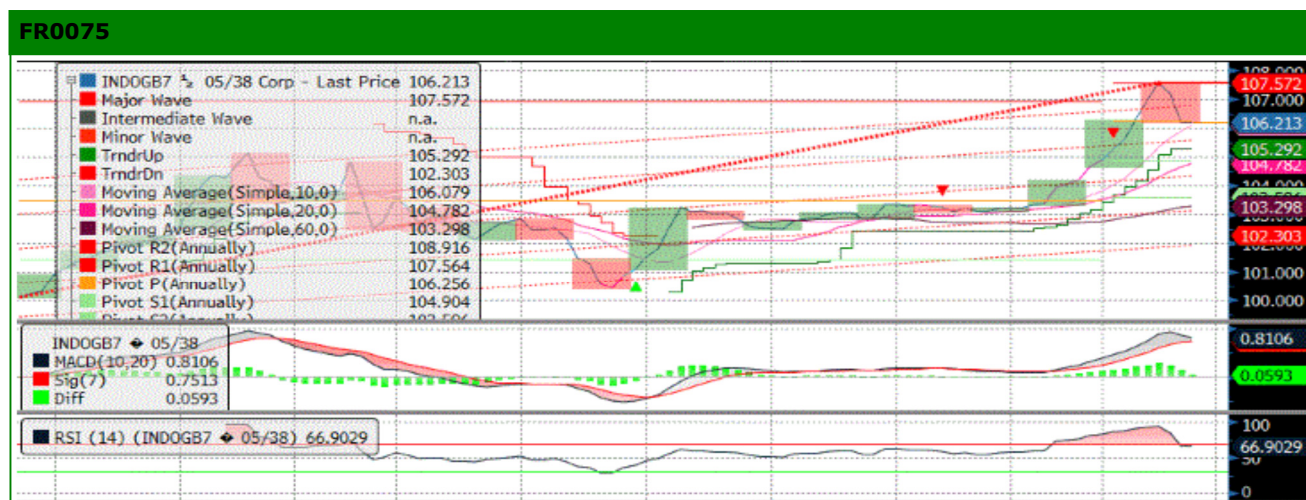
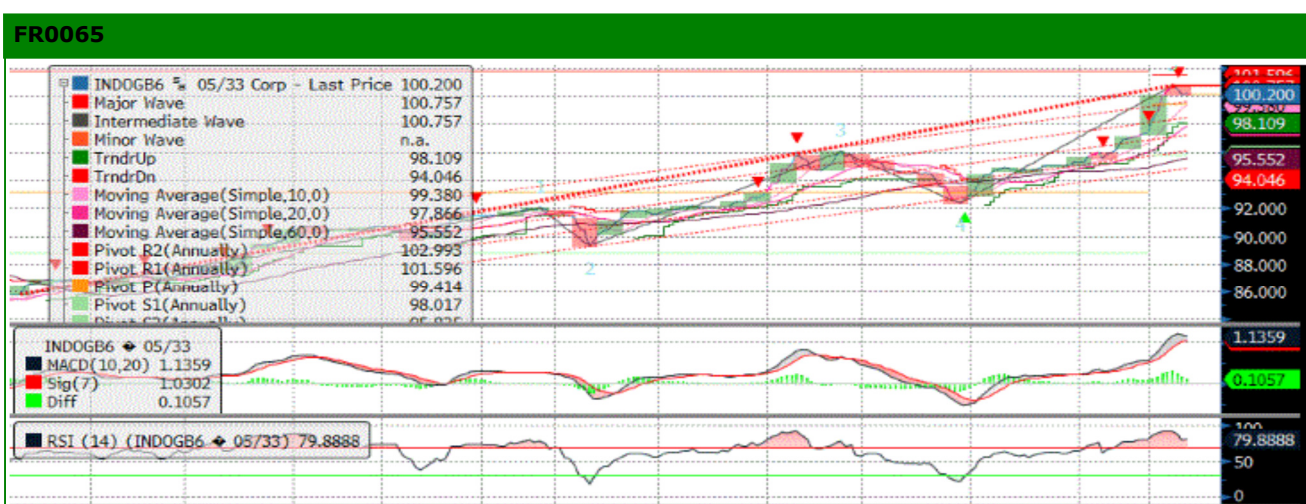
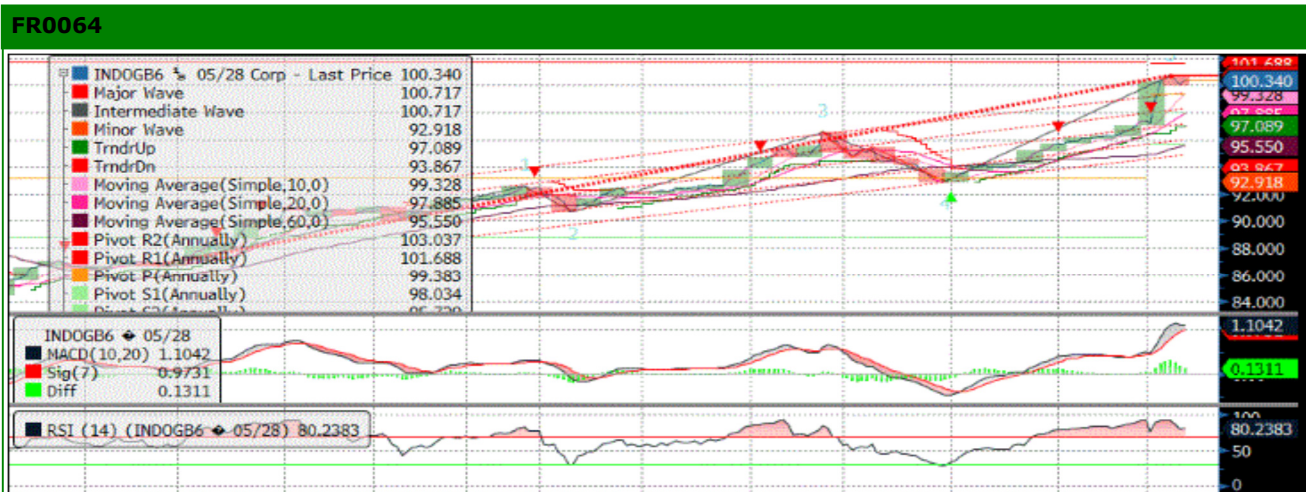
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Apr'17	Jul'17	Okt'17	Nov'17	Des'17	10-Jan-18
BANK*	335.43	375.55	350.07	361.54	368.63	399.46	493.82	491.93	551.33	601.44	579.41	491.61	551.27
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	73.18	141.83	66.77
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	73.18	141.83	66.77
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,345.68	1,386.99	1,428.33	1,462.48	1,466.33	1,488.56
Reksadana	42.50	45.79	61.60	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	92.10	100.42	101.48	104.00	105.22
Asuransi	129.55	150.60	171.62	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	257.21	263.73	263.62	150.80	150.24
Asing	323.83	461.35	558.52	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	775.55	796.20	830.81	836.15	861.57
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.61	143.38	145.74	146.88	147.17
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	89.84	87.18	87.11	197.06	197.74
Individual	32.48	30.41	42.53	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	60.02	62.76	62.64	59.84	57.68
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	112.29	118.05	116.82	117.48	116.11
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,907.59	1,970.91	2,075.97	2,115.07	2,099.77	2,106.60
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	85.47	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.734	20.65	34.61	5.34	25.42





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.