

## Ulasan Pasar

### Pergerakan imbal hasil surat utang global yang mengalami kenaikan turut mendorong bervariasinya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara dengan kecenderungan mengalami kenaikan pada perdagangan hari Jum'at, 19 Februari 2017.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan di akhir pekan tersebut berkisar antara 1 - 3 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana kenaikan imbal hasil terjadi pada tenor panjang seri Surat Utang Negara.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak dengan kecenderungan mengalami perubahan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) juga cenderung mengalami penurunan berkisar antara 1 - 2 bps yang didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 2 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak cukup bervariasi dengan masih cenderung mengalami kenaikan hingga sebesar 3 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 1 - 10 bps.

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan di akhir pekan didukung oleh katalis negatif dari pasar surat utang regional maupun global yang bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan imbal hasil. Imbal hasil surat utang regional pada perdagangan di akhir pekan ditutup dengan kenaikan, kecuali surat utang India yang justru mengalami penurunan. Begitu pula surat utang global, dimana imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun kembali naik di kisaran 2,661% setelah meningkatnya kekhawatiran terhadap penutupan sementara pemerintahan Amerika, begitu pula imbal hasil dari surat utang Jerman dan Inggris yang juga mengalami kenaikan. Selain itu, penurunan beberapa seri imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan didukung oleh menguatnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Secara keseluruhan, perubahan imbal hasil Surat Utang Negara yang bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan pada perdagangan di akhir pekan juga mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun sebesar 1 bps di level 6,070%. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan masing - masing di level 6,564% dan 6,884%. Sementara itu imbal hasil seri acuan dengan tenor 5 tahun justru mengalami penurunan terbatas kurang dari 1 bps di level 5,524%

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga mengalami kenaikan pada tenor keseluruhan tenor seiring dengan surat utang regional maupun global yang mengalami kenaikan imbal hasil. Imbal hasil dari INDO-23 ditutup naik sebesar 2,5 bps di level 3,089% didorong oleh adanya koreksi harga sebesar 10 bps dan imbal hasil dari INDO-28 yang ditutup naik sebesar 4 bps di level 3,604% setelah mengalami koreksi harga sebesar 30 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-38 dan INDO-48 ditutup naik sebesar 3 bps masing - masing di level 4,439% dan 4,375% setelah mengalami koreksi harga sebesar 45 bps dan 50 bps.

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 |
|-------------|--------|--------|--------|---------|------|
| SPN03180417 | 99.13  | 99.07  | 99.13  | 1061.27 | 9    |
| SPN12190104 | 95.65  | 95.60  | 95.60  | 970.00  | 4    |
| FR0075      | 109.00 | 104.25 | 107.75 | 917.27  | 121  |
| FR0061      | 105.15 | 105.00 | 105.00 | 778.58  | 14   |
| FR0064      | 100.45 | 100.00 | 100.40 | 769.81  | 46   |
| FR0072      | 115.50 | 112.25 | 112.50 | 746.44  | 40   |
| SPN12180809 | 97.82  | 97.75  | 97.78  | 717.46  | 7    |
| FR0074      | 107.60 | 104.40 | 107.33 | 650.02  | 34   |
| FR0069      | 103.35 | 103.35 | 103.35 | 610.00  | 6    |
| FR0070      | 113.40 | 113.35 | 113.35 | 559.10  | 10   |

### Perdagangan Surat Utang Korporasi

| Securities  | Rating    | High   | Low    | Last   | Vol    | Freq |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|------|
| PTHK01ACN3  | idAAA(gg) | 102.00 | 101.80 | 101.80 | 180.00 | 4    |
| PNBN02SBCN2 | idA+      | 104.65 | 103.05 | 104.65 | 65.00  | 7    |
| PANR01CN2   | idA-      | 101.05 | 101.03 | 101.05 | 60.00  | 2    |
| SMRA01CN3   | idA+      | 100.85 | 100.83 | 100.85 | 40.00  | 2    |
| TLKM01ACN1  | idAAA     | 109.72 | 109.70 | 109.72 | 40.00  | 2    |
| WSKT02BCN3  | idA-      | 106.17 | 106.15 | 106.17 | 40.00  | 2    |
| IIF01C      | idAAA     | 106.65 | 106.63 | 106.65 | 32.00  | 2    |
| BBRI02BCN3  | idAAA     | 104.00 | 103.85 | 103.90 | 30.00  | 3    |
| FIFA02BCN1  | idAAA     | 100.87 | 100.65 | 100.87 | 30.00  | 4    |
| ISAT02ACN1  | idAAA     | 102.50 | 102.50 | 102.50 | 30.00  | 1    |

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir pekan senilai Rp11,13 triliun dari 33 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,46 triliun. Surat Perbendaharaan Negara seri SPN03180417 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,06 triliun dari 9 kali transaksi di harga rata - rata 99,11% dan diikuti oleh perdagangan Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12190104 senilai Rp970 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 95,61%.

Adapun Volume perdagangan Project Based Sukuk yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp2,58 triliun dari 7 seri Project Based Sukuk yang diperdagangkan. Project Based Sukuk seri PBS014 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,11 triliun dari 6 kali transaksi di harga rata - rata 101,65% diikuti oleh Project Based Sukuk seri PBS009, senilai Rp1,07 triliun dari 5 kali transaksi di harga rata - rata 100,01%.

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp853,7 miliar dari 42 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Hutama Karya Tahap III Tahun 2017 Seri A (PTHK01ACN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp180 miliar dari 4 kali transaksi di harga rata - rata 101,86% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap II Tahun 2017 (PNBN02SBCN2) senilai Rp65 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata - rata 104,11%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 31,00 pts (0,23%) pada level 13316,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan mengalami penguatan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13283,00 hingga 13370,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah terjadi di tengah pergerakan mata uang regional yang bergerak mengalami penguatan terhadap dollar Amerika. Mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Taiwan (TWD) dan Ringgit Malaysia (MYR). Sementara itu hanya Dollar Hongkong (HKD) yang mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika di akhir pekan kemarin. Namun demikian, dalam sepekan terakhir, mata uang Yuan China memimpin penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika diikuti oleh Ringgit Malaysia dan Dollar Taiwan. Adapun mata uang Peso Philippina dan Rupee India menjadi mata uang yang mengalami pelemahan terbesar dalam sepekan terakhir.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang untuk mengalami kenaikan didukung oleh penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditengah kemungkinan berlanjutnya pelemahan dollar Amerika seiring dengan kekhawatiran adanya penutupan sementara pemerintahan Amerika.

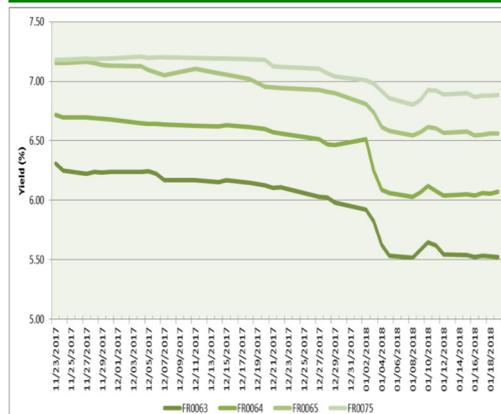
Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan di akhir pekan ditutup naik pada level 2,661% dari posisi penutupan sebelumnya di level 2,624% merespon sorotan terhadap berita politik. Kenaikan imbal hasil US Treasury salah satunya didorong oleh aksi jual oleh investor di tengah kekhawatiran terhadap penutupan sementara pemerintah Amerika. Penurunan imbal hasil juga terjadi pada surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) masing - masing di level 0,576% dan 1,342%. Kondisi tersebut kami perkirakan akan menjadi katalis negatif bagi perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika.

Adapun secara teknikal, pergerakan harga Surat Utang Negara yang bergerak pada area jenuh beli (overbought) kami perkirakan akan berdampak terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara yang terbatas dalam jangka pendek dengan harga Surat Utang Negara mengalami tren penurunan harga.

### Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mendatar, kami menyarankan kepada investor untuk melakukan strategi beli secara bertahap di saat harga Surat Utang Negara mengalami penurunan dan melakukan jual di saat harga surat utang mengalami kenaikan dengan pilihan pada seri yang masih menarik seperti seri FR0069, FR0053, FR0061, FR0073, FR0058, ORI013, FR0074, FR0068 dan FR0072.

### Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



### Indeks Obligasi (INDOBEx)



### Grafik Resiko



## Berita Pasar

•Pada sepekan kedepan terdapat tujuh surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp43,787 triliun.

Ke-tujuh surat utang tersebut adalah MTN IV LEN Industri Tahun 2016 Seri B (LEND04BXMFM) senilai Rp75 miliar, MTN Adhi Persada Properti Tahap I Tahun 2015 (APPR01XXMF) senilai Rp100 miliar, MTN Adhi Persada Properti Tahap II Tahun 2015 (APPR01X2MF) senilai Rp100 miliar, MTN Adhi Persada Properti Tahap III Tahun 2015 (APPR01X3MF) senilai Rp100 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Selasa, 23 Januari 2018. Adapun Project Based Sukuk seri 009 (PBS009) senilai Rp37,890 triliun dan Obligasi Pemerintah Tahun 2002 seri VR0026 (GBRB0026NvBV) senilai Rp5,442 triliun yang akan jatuh tempo pada hari Kamis, 25 Januari 2018 serta MTN II HK Realtindo Seri A (HKRO02AXMF) senilai Rp80 miliar yang akan jatuh tempo pada hari Minggu, 28 Januari 2018.

•PT Pemeringkat Efek Indonesia memberikan peringkat "idBBB+" untuk MTN PT Finansia Multi Finance

Prospek untuk peringkat korporasi tersebut adalah "stabil". Peringkat yang diberikan mencerminkan kuatnya permodalan perseroan, focus bisnis pada segmen yang memberikan hasil tinggi serta posisi likuiditas dan fleksibilitas euangan yang memadai. Namun, peringkat dibatasi oleh profil kualitas asset yang dibawah rata-rata, tingginya beban operasional, dan tekanan pada pertumbuhan karena kompetisi yang ketat dan kondisi ekonomi yang melemah. Peringkat dapat dinaikkan jika perseroan secara konsisten memperbaiki posisi bisnis dalam industry keuangan dan juga memperbaiki efisiensi operasional serta kualitas asset perseroan. Peringkat dapat diturunkan apabila terdapat penurunan signifikan terhadap posisi bisnis perseroan, kualitas asset dan indikator permodalan. Hingga 30 September 2017, PT Finansia Multi Finance dimiliki oleh PT Finansia Pasifica Raya sebesar 55%, ND Investment Pte Ltd sebesar 31,45%, dan Grommoto Kendall Pte Ltd sebesar 13,55%.

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



### Imbal Hasil Surat Utang Global

| Country         | Last YLD | 1D    | Change   | %      |
|-----------------|----------|-------|----------|--------|
| USA             | 2.625    | 2.627 | ↓ -0.002 | -0.001 |
| UK              | 1.330    | 1.329 | ↑ 0.001  | 0.001  |
| Germany         | 0.581    | 0.570 | ↑ 0.011  | 0.019  |
| Japan           | 0.078    | 0.078 | ↑ 0.000  | 0.006  |
| South Korea     | 2.639    | 2.616 | ↑ 0.023  | 0.009  |
| Singapore       | 2.134    | 2.111 | ↑ 0.023  | 0.011  |
| Thailand        | 2.340    | 2.339 | ↑ 0.001  | 0.000  |
| India           | 7.289    | 7.260 | ↑ 0.029  | 0.004  |
| Indonesia (USD) | 3.620    | 3.581 | ↑ 0.039  | 0.011  |
| Indonesia       | 6.172    | 6.161 | ↑ 0.011  | 0.002  |
| Malaysia        | 3.942    | 3.910 | ↑ 0.033  | 0.008  |
| China           | 3.966    | 3.972 | ↓ -0.006 | -0.002 |

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

| Tenor | Rating |        |        |        | Govt Bond |
|-------|--------|--------|--------|--------|-----------|
|       | AAA    | AA     | A      | BBB    | Yield (%) |
| 1     | 157.49 | 203.87 | 312.37 | 438.07 | 4.760     |
| 2     | 160.10 | 209.92 | 320.25 | 475.11 | 5.410     |
| 3     | 161.28 | 213.50 | 319.24 | 499.49 | 5.560     |
| 4     | 161.97 | 219.40 | 318.51 | 518.28 | 5.698     |
| 5     | 162.69 | 225.66 | 320.39 | 535.29 | 5.720     |
| 6     | 163.66 | 230.03 | 324.54 | 551.88 | 5.566     |
| 7     | 164.93 | 231.44 | 329.86 | 568.18 | 6.080     |
| 8     | 166.48 | 229.83 | 335.30 | 583.90 | 6.195     |
| 9     | 168.24 | 225.74 | 340.14 | 598.64 | 6.225     |
| 10    | 170.11 | 219.93 | 343.98 | 612.14 | 6.201     |

### Perdagangan Project Based Sukuk

| Securities | High   | Low    | Last   | Vol     | Freq |
|------------|--------|--------|--------|---------|------|
| PBS014     | 101.77 | 101.60 | 101.60 | 1110.00 | 6    |
| PBS009     | 100.02 | 100.02 | 100.02 | 1070.72 | 5    |
| PBS013     | 101.30 | 101.30 | 101.30 | 360.00  | 2    |
| PBS004     | 88.46  | 88.45  | 88.46  | 24.00   | 2    |
| PBS017     | 99.00  | 99.00  | 99.00  | 15.00   | 2    |

### Harga Surat Utang Negara

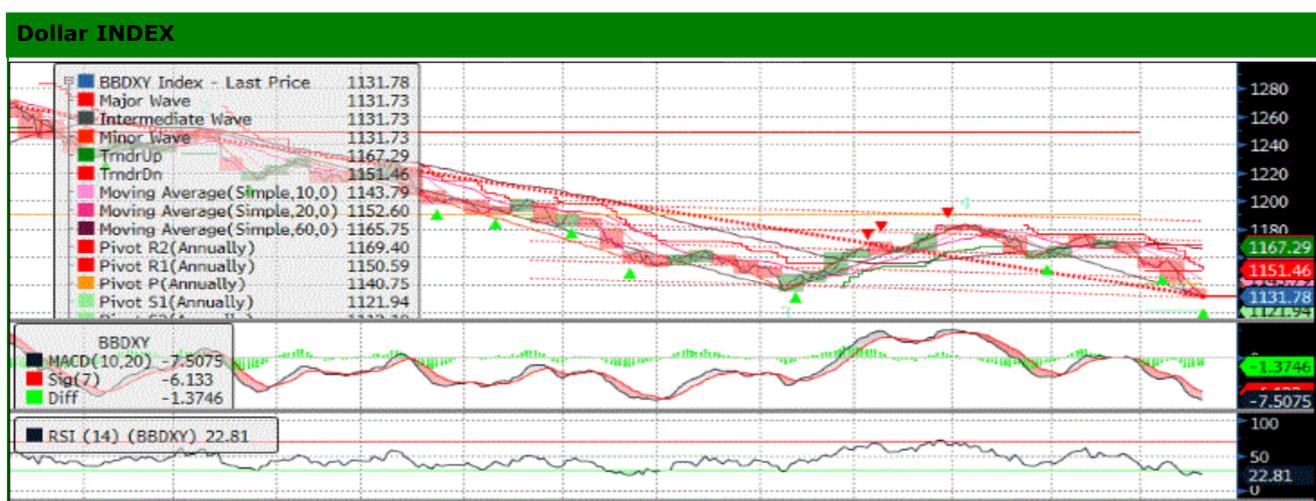
Data per 19-Jan-18

| Series | Coupon | Maturity  | TTM   | Price  | 1D     | Spread (bps) | YTM    | 1D YTM | YTM Spread (bps) | Duration | Mod Duration |
|--------|--------|-----------|-------|--------|--------|--------------|--------|--------|------------------|----------|--------------|
| FR66   | 5.250  | 15-May-18 | 0.32  | 100.31 | 100.31 | ↓ (0.20)     | 4.239% | 4.233% | ↑ 0.62           | 0.320    | 0.314        |
| FR32   | 15.000 | 15-Jul-18 | 0.48  | 105.25 | 105.24 | ↑ 0.70       | 4.046% | 4.060% | ↓ (1.39)         | 0.489    | 0.479        |
| FR38   | 11.600 | 15-Aug-18 | 0.57  | 104.09 | 104.07 | ↑ 1.40       | 4.296% | 4.320% | ↓ (2.40)         | 0.547    | 0.535        |
| FR48   | 9.000  | 15-Sep-18 | 0.65  | 102.85 | 102.85 | ↑ 0.40       | 4.498% | 4.504% | ↓ (0.61)         | 0.631    | 0.617        |
| FR69   | 7.875  | 15-Apr-19 | 1.24  | 103.37 | 103.38 | ↓ (0.60)     | 5.020% | 5.015% | ↑ 0.49           | 1.181    | 1.152        |
| FR36   | 11.500 | 15-Sep-19 | 1.65  | 109.61 | 109.61 | ↓ (0.60)     | 5.338% | 5.334% | ↑ 0.36           | 1.504    | 1.465        |
| FR31   | 11.000 | 15-Nov-20 | 2.82  | 114.17 | 114.16 | ↑ 0.90       | 5.501% | 5.504% | ↓ (0.32)         | 2.484    | 2.417        |
| FR34   | 12.800 | 15-Jun-21 | 3.40  | 122.06 | 122.04 | ↑ 1.50       | 5.589% | 5.593% | ↓ (0.43)         | 2.894    | 2.816        |
| FR53   | 8.250  | 15-Jul-21 | 3.49  | 108.11 | 108.21 | ↓ (10.30)    | 5.657% | 5.626% | ↑ 3.14           | 3.117    | 3.031        |
| FR61   | 7.000  | 15-May-22 | 4.32  | 105.00 | 105.00 | ↑ 0.10       | 5.676% | 5.676% | ↓ (0.03)         | 3.774    | 3.670        |
| FR35   | 12.900 | 15-Jun-22 | 4.40  | 127.75 | 127.72 | ↑ 2.80       | 5.685% | 5.691% | ↓ (0.62)         | 3.578    | 3.479        |
| FR43   | 10.250 | 15-Jul-22 | 4.49  | 117.69 | 117.65 | ↑ 4.50       | 5.724% | 5.735% | ↓ (1.04)         | 3.775    | 3.670        |
| FR63   | 5.625  | 15-May-23 | 5.32  | 100.45 | 100.43 | ↑ 2.30       | 5.524% | 5.529% | ↓ (0.50)         | 4.629    | 4.504        |
| FR46   | 9.500  | 15-Jul-23 | 5.49  | 116.76 | 117.02 | ↓ (26.30)    | 5.882% | 5.831% | ↑ 5.15           | 4.490    | 4.362        |
| FR39   | 11.750 | 15-Aug-23 | 5.57  | 127.55 | 127.50 | ↑ 4.40       | 5.879% | 5.887% | ↓ (0.80)         | 4.247    | 4.126        |
| FR70   | 8.375  | 15-Mar-24 | 6.15  | 113.50 | 113.49 | ↑ 0.90       | 5.738% | 5.739% | ↓ (0.16)         | 4.894    | 4.757        |
| FR44   | 10.000 | 15-Sep-24 | 6.66  | 121.43 | 121.43 | ↓ (0.70)     | 6.038% | 6.037% | ↑ 0.11           | 5.042    | 4.895        |
| FR40   | 11.000 | 15-Sep-25 | 7.66  | 129.18 | 129.18 | ↓ (0.20)     | 6.157% | 6.157% | ↑ 0.03           | 5.505    | 5.341        |
| FR56   | 8.375  | 15-Sep-26 | 8.66  | 114.41 | 114.30 | ↑ 10.30      | 6.197% | 6.211% | ↓ (1.43)         | 6.335    | 6.145        |
| FR37   | 12.000 | 15-Sep-26 | 8.66  | 138.07 | 138.13 | ↓ (5.90)     | 6.237% | 6.230% | ↑ 0.72           | 5.917    | 5.738        |
| FR59   | 7.000  | 15-May-27 | 9.32  | 105.78 | 105.87 | ↓ (8.30)     | 6.173% | 6.162% | ↑ 1.14           | 6.993    | 6.783        |
| FR42   | 10.250 | 15-Jul-27 | 9.49  | 127.45 | 127.43 | ↑ 2.60       | 6.353% | 6.356% | ↓ (0.32)         | 6.673    | 6.468        |
| FR47   | 10.000 | 15-Feb-28 | 10.07 | 126.54 | 126.54 | ↑ 0.60       | 6.386% | 6.386% | ↓ (0.07)         | 6.763    | 6.554        |
| FR64   | 6.125  | 15-May-28 | 10.32 | 100.40 | 100.50 | ↓ (9.50)     | 6.070% | 6.058% | ↑ 1.25           | 7.723    | 7.495        |
| FR71   | 9.000  | 15-Mar-29 | 11.15 | 120.58 | 120.60 | ↓ (2.10)     | 6.390% | 6.387% | ↑ 0.24           | 7.446    | 7.215        |
| FR52   | 10.500 | 15-Aug-30 | 12.57 | 132.59 | 132.60 | ↓ (1.90)     | 6.637% | 6.635% | ↑ 0.19           | 7.714    | 7.466        |
| FR73   | 8.750  | 15-May-31 | 13.32 | 118.39 | 118.35 | ↑ 3.50       | 6.646% | 6.650% | ↓ (0.36)         | 8.451    | 8.179        |
| FR54   | 9.500  | 15-Jul-31 | 13.49 | 124.70 | 124.85 | ↓ (14.90)    | 6.691% | 6.676% | ↑ 1.46           | 8.472    | 8.198        |
| FR58   | 8.250  | 15-Jun-32 | 14.40 | 113.78 | 113.74 | ↑ 3.80       | 6.739% | 6.743% | ↓ (0.38)         | 8.997    | 8.704        |
| FR74   | 7.500  | 15-Aug-32 | 14.57 | 107.37 | 107.40 | ↓ (3.20)     | 6.699% | 6.696% | ↑ 0.33           | 9.039    | 8.746        |
| FR65   | 6.625  | 15-May-33 | 15.32 | 100.58 | 100.59 | ↓ (1.60)     | 6.564% | 6.562% | ↑ 0.17           | 9.754    | 9.444        |
| FR68   | 8.375  | 15-Mar-34 | 16.15 | 114.35 | 114.35 | ↑ 0.60       | 6.887% | 6.887% | ↓ (0.06)         | 9.363    | 9.051        |
| FR72   | 8.250  | 15-May-36 | 18.32 | 113.84 | 113.86 | ↓ (2.10)     | 6.906% | 6.904% | ↑ 0.19           | 10.156   | 9.817        |
| FR45   | 9.750  | 15-May-37 | 19.32 | 128.15 | 129.73 | ↓ (157.50)   | 7.057% | 6.933% | ↑ 12.40          | 10.033   | 9.691        |
| FR75   | 7.500  | 15-May-38 | 20.32 | 106.67 | 106.72 | ↓ (5.00)     | 6.884% | 6.880% | ↑ 0.44           | 10.901   | 10.539       |
| FR50   | 10.500 | 15-Jul-38 | 20.49 | 136.17 | 136.17 | ↑ 0.00       | 7.118% | 7.118% | -                | 10.286   | 9.932        |
| FR57   | 9.500  | 15-May-41 | 23.32 | 126.63 | 126.63 | ↑ 0.60       | 7.137% | 7.138% | ↓ (0.04)         | 10.947   | 10.570       |
| FR62   | 6.375  | 15-Apr-42 | 24.24 | 92.14  | 92.14  | ↑ 0.00       | 7.056% | 7.056% | -                | 11.965   | 11.558       |
| FR67   | 8.750  | 15-Feb-44 | 26.07 | 118.45 | 118.38 | ↑ 7.00       | 7.175% | 7.180% | ↓ (0.52)         | 11.373   | 10.979       |
| FR76   | 7.375  | 15-May-48 | 30.32 | 103.68 | 103.71 | ↓ (2.90)     | 7.078% | 7.075% | ↑ 0.23           | 12.610   | 12.179       |

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

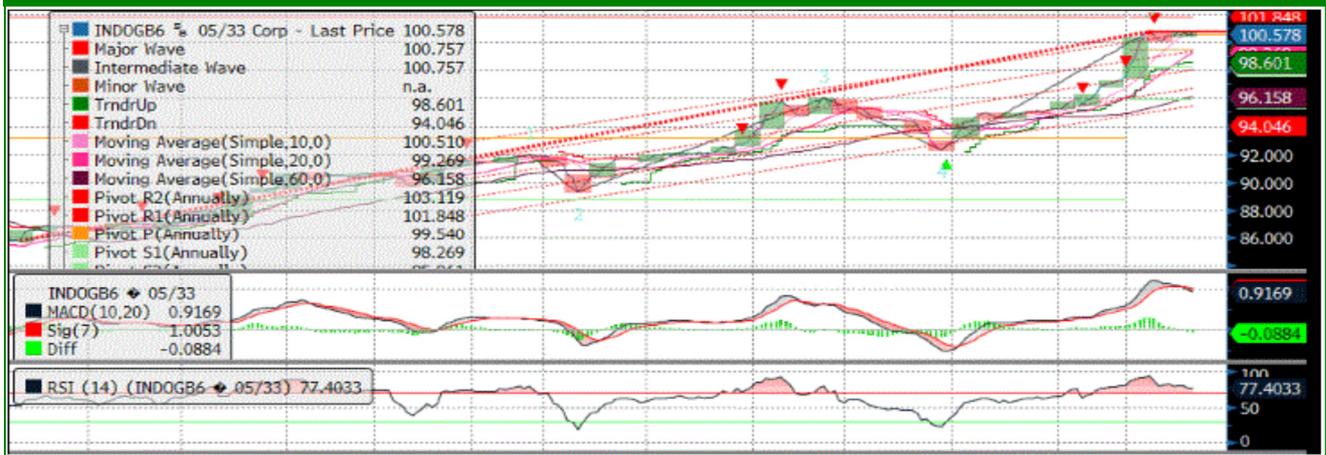
|                             | Dec'13 | Dec'14   | Dec'15   | Jun'16   | Sep'16   | Dec'16   | Jan'17   | Apr'17   | Jul'17   | Okt'17   | Nov'17   | Des'17   | 18-Jan-18 |
|-----------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| <b>BANK*</b>                | 335.43 | 375.55   | 350.07   | 361.54   | 368.63   | 399.46   | 493.82   | 491.93   | 551.33   | 601.44   | 579.41   | 491.61   | 561.21    |
| <b>Institusi Pemerintah</b> | 44.44  | 41.63    | 148.91   | 150.13   | 158.66   | 134.25   | 53.31    | 69.98    | 32.59    | 46.20    | 73.18    | 141.83   | 74.47     |
| 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   | 74.47     |
| <b>NON-BANK</b>             | 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 | 1,495.53  |
| 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   | 104.43    |
| 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   | 148.10    |
| 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   | 874.78    |
| - 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   | 148.22    |
| 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   | 195.62    |
| 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    | 56.66     |
| 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   | 115.94    |
| <b>TOTAL</b>                | 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 | 2,131.21  |
| 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     | 38.63     |



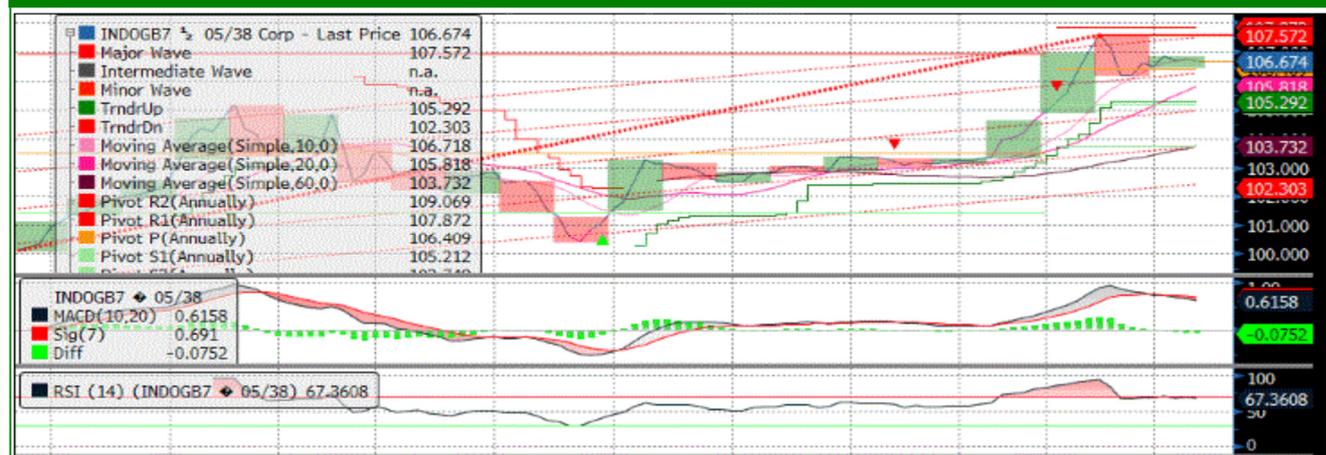
**FR0064**



**FR0065**



**FR0075**



## 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.*