



Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 8 Maret 2018 kembali bergerak dengan mengalami kenaikan di tengah kenaikan imbal hasil surat utang regional serta pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 11 bps dengan rata-rata mengalami kenaikan sebesar 4,6 bps dimana kenaikan imbal hasil terjadi pada keseluruhan seri Surat Utang Negara.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan kenaikan berkisar antara 4 - 11 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 25 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 7 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 5 - 30 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 9 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 95 bps.

Kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin masih didukung oleh katalis negatif dari turunnya angka cadangan devisa yang di rilis pada perdagangan di hari Rabu yang mendorong perdagangan kemarin mengalami kenaikan imbal hasil. Selain itu, kenaikan imbal hasil juga didukung oleh pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Imbal hasil surat utang di kawasan regional pada perdagangan kemarin kembali bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan kecuali pada surat utang Thailand, India dan China.

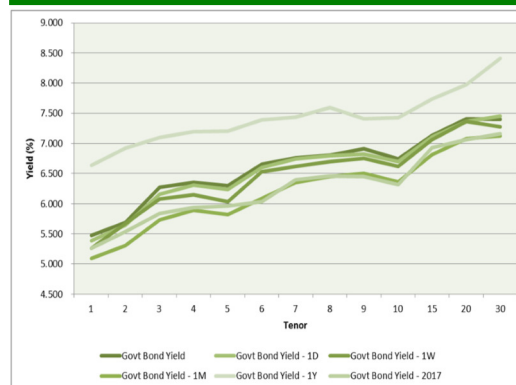
Dengan pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang mengalami kenaikan, maka imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun di tutup naik sebesar 6,5 bps di level 6,252% dan tenor 10 tahun berada pada level 6,718% mengalami kenaikan sebesar 5,5 bps dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 3 bps di level 7,097% dan 20 tahun di posisi 7,389% mengalami kenaikan sebesar 4,5 bps dibandingkan dengan posisi penutupan di hari Rabu.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya terlihat mengalami kenaikan imbal hasil pada tenor keseluruhan seiring dengan kenaikan imbal hasil surat utang regional. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-48 ditutup dengan kenaikan sebesar 1 bps masing-masing di level 3,766% dan 4,758% didorong oleh koreksi harga yang juga terbatas sebesar 2 bps dan 10 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-28 dan INDO-38 ditutup relatif tidak berubah dibandingkan perdagangan sebelumnya di level 4,131% dan 4,816% setelah mengalami koreksi harga sebesar 1,5 - 2 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp10,39 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp3,80 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp1,58 triliun dari 33 kali transaksi di harga rata-rata 96,45% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0075, senilai Rp918,19 miliar dari 154 kali transaksi di harga rata-rata 102,06%.

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
FR0064	98.40	95.25	95.70	1585.34	33
FR0075	104.60	100.80	100.80	918.19	154
FR0056	109.30	108.40	108.40	884.24	23
FR0063	97.90	97.10	97.10	870.00	22
GBRB0031NvBV	96.75	96.75	96.75	600.00	1
FR0066	100.30	100.30	100.30	500.00	1
FR0061	102.85	102.30	102.31	474.91	9
FR0031	112.26	112.25	112.26	440.00	2
FR0065	100.00	95.10	95.70	426.51	89
FR0070	109.00	108.30	108.63	419.64	7

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BBRI01BCN2	idAAA	104.70	100.00	102.95	129.12	11
IMFI03ACN1	idA	100.54	100.53	100.54	100.00	2
SMFP03CN6	idAAA	104.60	104.58	104.60	90.00	2
SMFP04BCN3	idAAA	100.04	100.02	100.04	80.00	2
TUFI03ACN2	idAAA+	102.59	102.57	102.59	80.00	8
BBRI02ACN4	idAAA	100.00	100.00	100.00	60.00	2
BBRI02BCN4	idAAA	100.00	100.00	100.00	60.00	2
BFIN03CCN4	AA-(idn)	100.00	100.00	100.00	60.00	2
NISPO2ACN2	idAAA	100.54	100.53	100.54	54.00	2
ISAT01BCN2	idAAA	100.85	100.84	100.85	44.00	2

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,00 triliun dari 41 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap II Tahun 2016 Seri B (BBRI01BCN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp129 miliar dari 11 kali transaksi di harga rata - rata 102,55% diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III Indomobil Finance Tahap I Tahun 2017 Seri A (IMFI03ACN1) senilai Rp100 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,53%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 56,00 pts (0,40%) di level 13819,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan pelemahan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13759,00 hingga 13816,00 per dollar Amerika di tengah pergerakan nilai tukar mata uang regional yang bergerak melemah terhadap dollar Amerika. Mata uang Rupee India (INR) memimpin pelemahan mata uang regional diikuti oleh Yuan China (CNY) dan Baht Thailand (THB).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara berpotensi mengalami penurunan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan serta pergerakan imbal hasil surat utang regional yang mengalami kenaikan serta belum ada katalis positif untuk nilai tukar rupiah.

Setelah mengalami koreksi dalam beberapa hari terakhir, pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan berpotensi mengalami penurunan di tengah rencana pemerintah untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara pada pekan depan dengan target penerbitan senilai Rp17 triliun dari enam 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.

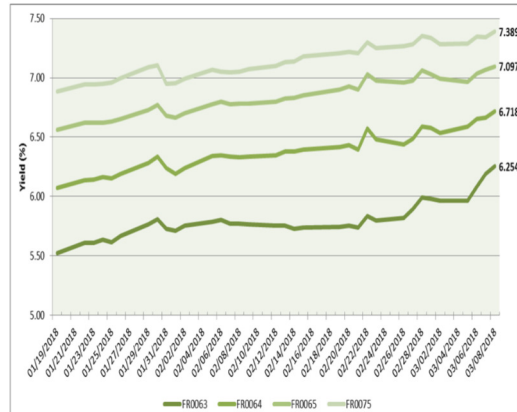
Namun dari faktor eksternal, penurunan imbal hasil surat utang global yang didorong oleh adanya kenaikan harga juga akan menjadi katalis positif bagi perdagangan Surat Utang Negara hari ini. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,857% setelah rapat dewan gubernur ECB berakhir. Imbal hasil surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga mengalami kenaikan masing - masing di level 0,632% dan 1,474%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara secara umum masih bergerak pada tren penurunan sehingga masih terbuka peluang untuk mengalami penurunan dalam jangka pendek. Hanya saja kombinasi dari faktor harga yang berada di area jenuh jual (oversold) akan membatasi koreksi harga pada perdagangan hari ini.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut 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 beli bertahap dapat dilakukan setelah harga Surat Utang Negara masih akan mengalami kenaikan pada beberapa perdagangan terakhir, dengan pilihan pada seri FR0069, FR0053, FR0061, FR0070, FR0056, FR0071, FR0073, FR0058, FR0074, FR0068 dan FR0072.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN 03180614 (New Issuance), SPN 12190314 (New Issuance), FR0063 (Reopening), FR0064 (Reopening), FR0075 (Reopening) dan FR0076 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 13 Maret 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 (tujuh belas triliun rupiah) dengan seri-seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON			
Seri	SPN 03180614 (New Issuance)	SPN 12190314 (New Issuance)	FR0063 (Reopening)	FR0064 (Reopening)	FR0075 (Reopening)	FR0076 (Reopening)
Jatuh Tempo	14 Juni 2018	14 Maret 2019	15 Mei 2023	15 Mei 2028	15 Mei 2038	15 Mei 2048
Tingkat Kupon	Diskonto	Diskonto	5.62500%	6.12500%	7.50000%	7.37500%
Alokasi Pembelian Non-Kompetitif	Maksimal 50% (dari yang dimenangkan)		Maksimal 30% (dari yang dimenangkan)			

Lelang dibuka hari Selasa, 13 Maret 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 15 Maret 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	2.884	2.884	↑ 0.000	0.000
UK	1.509	1.493	↑ 0.015	0.010
Germany	0.670	0.653	↑ 0.017	0.026
Japan	0.048	0.045	↑ 0.003	0.067
Hong Kong	2.018	1.979	↑ 0.039	0.020
Singapore	2.406	2.369	↑ 0.038	0.016
Thailand	2.363	2.368	↓ -0.005	-0.002
India	7.671	7.678	↓ -0.007	-0.001
Indonesia (USD)	4.153	4.147	↑ 0.006	0.001
Indonesia	6.718	6.662	↑ 0.056	0.008
Malaysia	3.986	3.983	↑ 0.003	0.001
China	3.827	3.831	↓ -0.004	-0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	158.37	204.75	312.58	424.87	5.472
2	159.48	211.99	320.23	462.92	5.685
3	159.00	217.63	318.83	494.72	6.272
4	159.21	225.90	318.50	519.30	6.350
5	160.41	233.34	321.00	538.56	6.295
6	162.27	237.50	325.47	554.69	6.652
7	164.40	237.93	330.67	569.35	6.764
8	166.46	235.37	335.66	583.46	6.803
9	168.30	230.91	339.93	597.41	6.909
10	169.82	225.58	343.29	611.23	6.746

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS004	85.60	84.80	84.80	103.72	15
PBS013	100.65	100.50	100.65	65.00	4
PBS011	110.65	110.65	110.65	4.50	1

Harga Surat Utang Negara

Data per 8-Mar-18

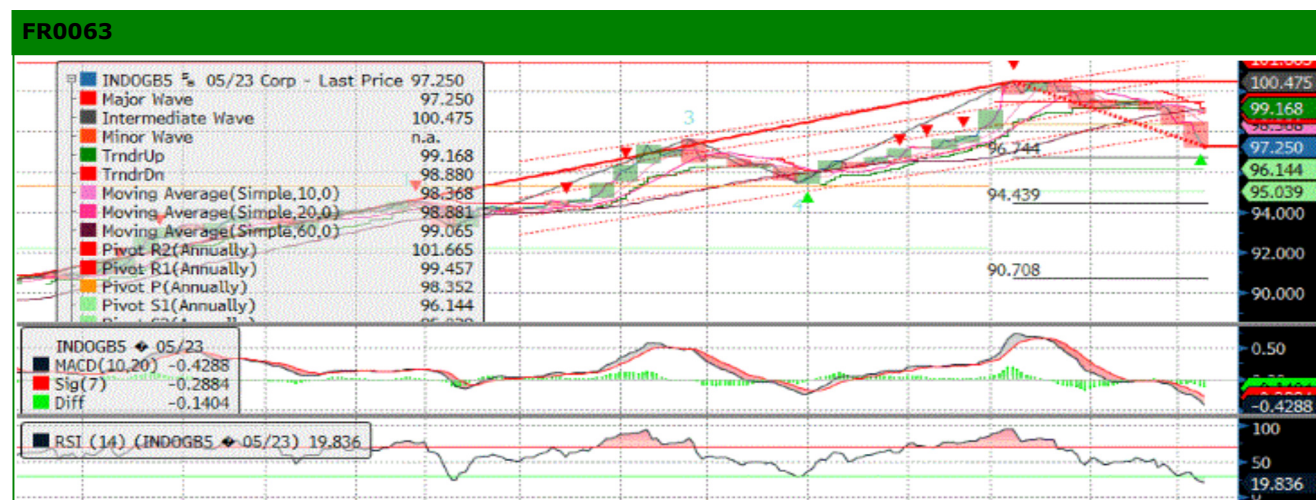
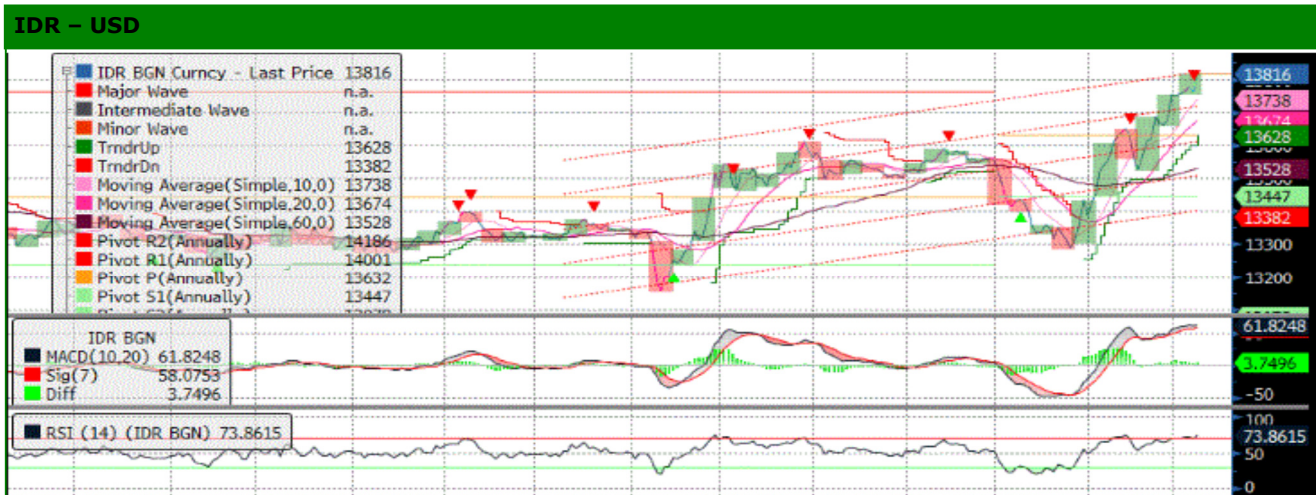
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR66	5.250	15-May-18	0.19	100.18	100.19	↓ (0.80)	4.210%	4.168%	↑ 4.22	0.188	0.184
FR32	15.000	15-Jul-18	0.35	103.80	103.75	↑ 5.00	4.085%	4.219%	↓ (13.44)	0.356	0.349
FR38	11.600	15-Aug-18	0.44	103.03	103.00	↑ 3.20	4.573%	4.644%	↓ (7.12)	0.442	0.432
FR48	9.000	15-Sep-18	0.52	102.13	102.10	↑ 2.60	4.794%	4.845%	↓ (5.02)	0.498	0.487
FR69	7.875	15-Apr-19	1.10	102.65	102.79	↓ (13.90)	5.361%	5.232%	↑ 12.85	1.049	1.022
FR36	11.500	15-Sep-19	1.52	108.44	108.49	↓ (5.10)	5.628%	5.594%	↑ 3.36	1.371	1.333
FR31	11.000	15-Nov-20	2.69	112.52	112.70	↓ (17.70)	5.887%	5.820%	↑ 6.68	2.349	2.282
FR34	12.800	15-Jun-21	3.27	119.62	119.78	↓ (16.00)	6.089%	6.040%	↑ 4.87	2.758	2.677
FR53	8.250	15-Jul-21	3.35	106.20	106.46	↓ (26.40)	6.173%	6.088%	↑ 8.49	2.981	2.892
FR61	7.000	15-May-22	4.19	102.59	102.76	↓ (17.40)	6.284%	6.237%	↑ 4.71	3.634	3.523
FR35	12.900	15-Jun-22	4.27	124.23	124.65	↓ (42.20)	6.331%	6.231%	↑ 9.94	3.436	3.330
FR43	10.250	15-Jul-22	4.35	114.83	114.98	↓ (14.90)	6.299%	6.263%	↑ 3.63	3.633	3.522
FR63	5.625	15-May-23	5.19	97.25	97.53	↓ (28.10)	6.252%	6.187%	↑ 6.52	4.482	4.346
FR46	9.500	15-Jul-23	5.35	113.60	113.87	↓ (27.50)	6.454%	6.397%	↑ 5.68	4.343	4.208
FR39	11.750	15-Aug-23	5.44	123.64	123.81	↓ (17.00)	6.519%	6.486%	↑ 3.29	4.291	4.156
FR70	8.375	15-Mar-24	6.02	108.65	108.93	↓ (28.30)	6.609%	6.555%	↑ 5.48	4.729	4.577
FR44	10.000	15-Sep-24	6.52	117.34	117.43	↓ (8.70)	6.675%	6.660%	↑ 1.51	4.879	4.722
FR40	11.000	15-Sep-25	7.52	124.73	124.78	↓ (5.20)	6.752%	6.744%	↑ 0.78	5.333	5.159
FR56	8.375	15-Sep-26	8.52	108.96	109.54	↓ (57.90)	6.962%	6.876%	↑ 8.61	6.137	5.931
FR37	12.000	15-Sep-26	8.52	132.48	132.81	↓ (33.10)	6.894%	6.851%	↑ 4.32	5.726	5.535
FR59	7.000	15-May-27	9.19	100.85	101.47	↓ (62.40)	6.872%	6.780%	↑ 9.18	6.795	6.569
FR42	10.250	15-Jul-27	9.35	123.31	123.14	↑ 17.10	6.834%	6.856%	↓ (2.18)	6.493	6.278
FR47	10.000	15-Feb-28	9.94	122.85	120.88	↑ 197.60	6.799%	7.043%	↓ (24.42)	6.850	6.625
FR64	6.125	15-May-28	10.19	95.67	96.06	↓ (39.80)	6.718%	6.662%	↑ 5.60	7.515	7.271
FR71	9.000	15-Mar-29	11.02	113.99	114.38	↓ (39.10)	7.144%	7.097%	↑ 4.74	7.198	6.950
FR52	10.500	15-Aug-30	12.44	126.62	126.90	↓ (28.30)	7.220%	7.191%	↑ 2.96	7.779	7.508
FR73	8.750	15-May-31	13.19	112.67	112.88	↓ (21.30)	7.241%	7.218%	↑ 2.33	8.190	7.904
FR54	9.500	15-Jul-31	13.35	119.21	119.25	↓ (4.50)	7.231%	7.227%	↑ 0.47	8.223	7.936
FR58	8.250	15-Jun-32	14.27	108.71	108.74	↓ (3.10)	7.258%	7.254%	↑ 0.33	8.735	8.429
FR74	7.500	15-Aug-32	14.44	101.79	102.14	↓ (34.80)	7.297%	7.258%	↑ 3.88	9.070	8.751
FR65	6.625	15-May-33	15.19	95.64	95.92	↓ (27.40)	7.097%	7.066%	↑ 3.06	9.467	9.142
FR68	8.375	15-Mar-34	16.02	108.54	108.84	↓ (30.00)	7.453%	7.422%	↑ 3.05	9.046	8.721
FR72	8.250	15-May-36	18.19	108.01	108.35	↓ (34.10)	7.438%	7.406%	↑ 3.25	9.808	9.456
FR45	9.750	15-May-37	19.19	121.71	122.65	↓ (93.70)	7.582%	7.502%	↑ 8.01	9.674	9.321
FR75	7.500	15-May-38	20.19	101.14	101.63	↓ (49.20)	7.389%	7.342%	↑ 4.67	10.518	10.143
FR50	10.500	15-Jul-38	20.35	131.47	131.16	↑ 31.20	7.467%	7.491%	↓ (2.44)	9.992	9.632
FR57	9.500	15-May-41	23.19	121.90	122.02	↓ (11.80)	7.493%	7.483%	↑ 0.92	10.604	10.221
FR62	6.375	15-Apr-42	24.10	87.11	87.24	↓ (13.50)	7.543%	7.529%	↑ 1.36	11.496	11.078
FR67	8.750	15-Feb-44	25.94	114.71	114.90	↓ (18.30)	7.459%	7.444%	↑ 1.44	11.459	11.047
FR76	7.375	15-May-48	30.19	99.92	99.92	↑ 0.00	7.381%	7.381%	↑ -	12.198	11.764

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

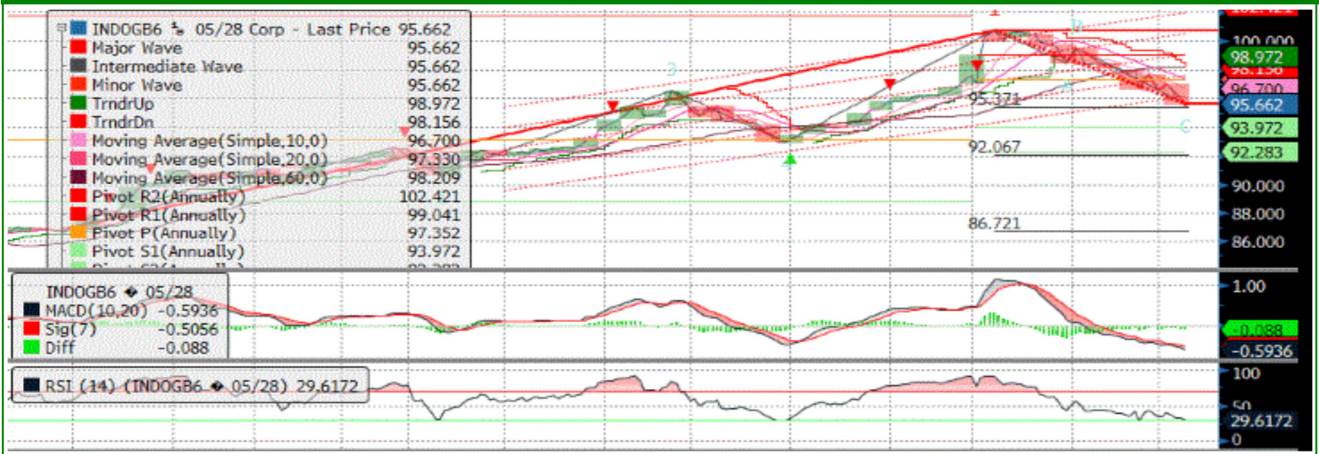
Seri Acuan 2018

Kepemilikan Surat Berharga Negara

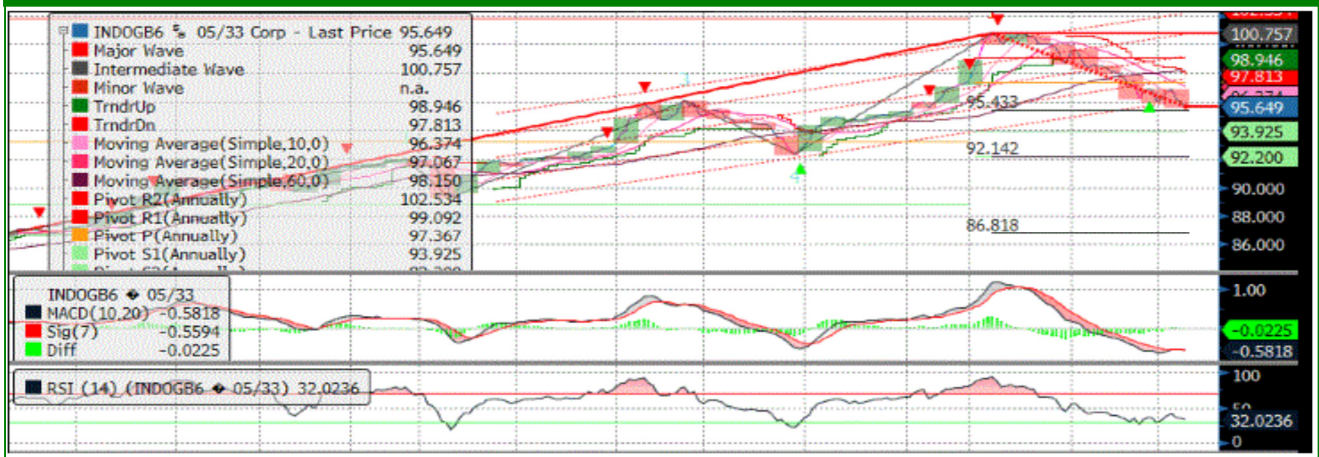
	Dec'13	Des'14	Des'15	Jun'16	Sep'16	Des'16	Apr'17	Jul'17	Okt'17	Des'17	Jan'18	Feb'18	07-Mar-18
BANK*	335.43	375.55	350.07	361.54	368.63	399.46	491.93	551.33	601.44	491.61	544.59	581.52	595.06
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	69.98	32.59	46.20	141.83	58.16	50.12	61.46
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	69.98	32.59	46.20	141.83	58.16	50.12	61.46
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,345.68	1,386.99	1,428.33	1,466.33	1,503.99	1,498.18	1,486.65
Reksadana	42.50	45.79	61.60	76.44	78.51	85.66	90.11	92.10	100.42	104.00	104.31	103.60	103.51
Asuransi	129.55	150.60	171.62	214.47	227.38	238.24	250.96	257.21	263.73	150.80	154.89	161.81	163.50
Asing	323.83	461.35	558.52	643.99	684.98	665.81	745.82	775.55	796.20	836.15	869.77	848.22	831.65
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	118.53	118.45	120.84	135.21	132.61	143.38	146.88	145.74	143.38	140.73
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	64.67	81.75	87.28	87.41	89.84	87.18	197.06	202.81	205.76	207.11
Individual	32.48	30.41	42.53	48.90	46.56	57.75	62.34	60.02	62.76	59.84	56.42	56.84	57.00
Lain - lain	47.56	61.32	78.76	86.72	102.90	104.84	109.04	112.29	118.05	117.48	115.79	121.94	123.87
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,907.59	1,970.91	2,075.97	2,099.77	2,106.74	2,129.82	2,143.17
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	85.47	40.99	-19.17	80.01	29.73	20.65	39.95	33.62	-21.55	-16.57



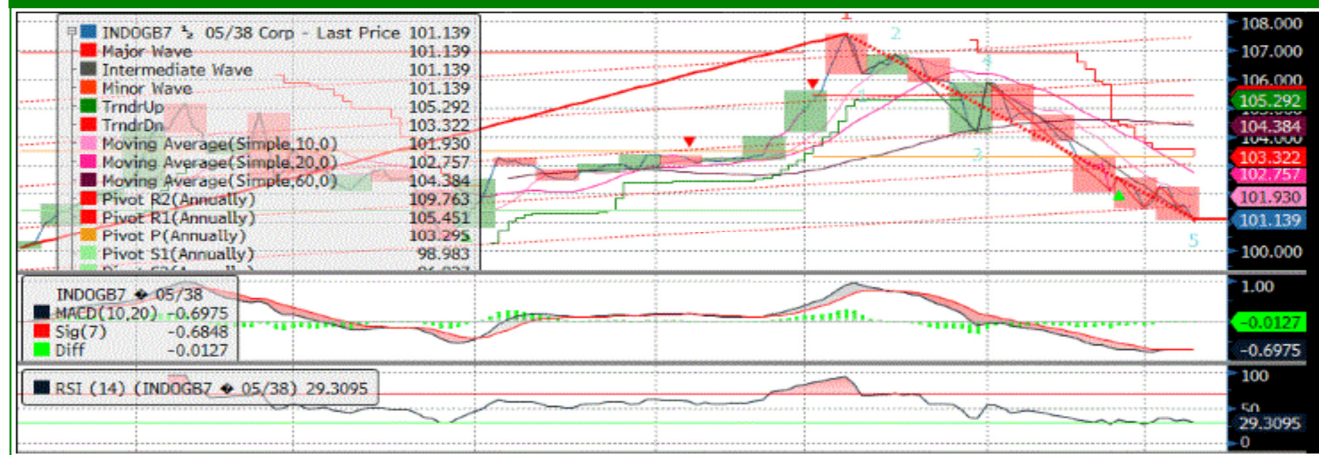
FR0064



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.