



Ulasan Pasar

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 16 Mei 2018 bergerak mengalami kenaikan di tengah pelaku pasar yang masih menantikan hasil dari pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia.

Perubahan tingkat imbal hasil cukup besar, berkisar antara 1 - 14 bps dimana pada keseluruhan tenor imbal hasilnya cenderung mengalami kenaikan. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) dan menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 8 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 30 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) cenderung mengalami kenaikan hingga sebesar 14 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 125 bps.

Perubahan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh investor yang masih menantikan pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan dimulai pada hari dan berakhir pada hari ini juga, aksi wait and see oleh investor tercermin dari volume perdagangan yang masih terbilang cukup kecil dibandingkan pekan lalu. Imbal hasil Surat Utang Negara yang cenderung mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin juga didorong oleh berlanjutnya pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditengah mata uang regional yang cenderung mengalami pelemahan juga.

Secara keseluruhan, perdagangan kemarin telah mendorong kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun mengalami kenaikan sebesar 8,5 bps di level 6,798%. Adapun imbal hasil seri acuan dengan tenor 10 tahun dan 20 tahun masing - masing naik sebesar 11 bps di level 7,159% dan 7,739%. Adapun untuk tenor 15 tahun imbal hasilnya naik sebesar 11,5 bps di level 7,636%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya cenderung mengalami kenaikan seiring dengan pergerakan imbal hasil dari US Treasury yang juga cenderung mengalami kenaikan. Imbal hasil dari INDO-23 mengalami kenaikan sebesar 7,5 bps di level 4,087% dengan didorong oleh koreksi harga sebesar 30 bps. Adapun imbal hasil INDO-28 mengalami kenaikan sebesar 9 bps di level 4,521% setelah didorong oleh adanya koreksi harga yang sebesar 70 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-38 terlihat mengalami kenaikan sebesar 10 bps di level 5,105% setelah mengalami koreksi harga sebesar 140 bps. Sementara itu imbal hasil INDO-48 mengalami kenaikan sebesar 11 bps di level 5,012% setelah mengalami koreksi harga sebesar 155 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp10,46 triliun dari 34 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan mencapai Rp4,02 triliun. Obligasi Negara seri FRO063 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,41 triliun dari 57 kali transaksi di harga rata - rata 95,66% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FRO064 senilai Rp1,31 triliun dari 49 kali transaksi di harga rata - rata 93,90%.

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp953 miliar dari 28 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Sumberdaya Sewatama I Tahun 2012 Seri B (SSMM01B) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp224 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 99,99% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi TPS Food I Tahun 2013 (AISA01) senilai Rp200 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 99,99%.

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
FRO063	96.00	95.00	96.00	1415.26	57
FRO064	98.27	91.00	92.45	1318.93	49
FRO074	99.25	97.55	97.65	1043.00	29
FRO075	103.40	96.25	98.75	1037.05	138
FRO072	106.25	102.30	103.75	852.20	47
FRO070	105.25	103.75	105.25	755.62	55
FRO056	106.25	106.00	106.10	410.66	4
FRO069	101.25	101.00	101.01	380.45	10
FRO058	105.00	104.25	104.26	325.00	10
SPN12180809	98.88	98.88	98.88	313.50	1

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SSMM01B	idBB+	100.00	99.98	100.00	224.29	2
AISA01	idBB+	100.00	99.98	100.00	200.00	2
SMFPO4ACN3	idAAA	99.60	99.20	99.55	105.00	12
SIBMTR01ACN1	idA+(sy)	100.00	100.00	100.00	100.00	2
SMFPO3BCN1	idAAA	100.42	100.35	100.42	80.00	4
BTPN03BCN2	AAA(idn)	100.40	100.40	100.40	75.00	1
SMII01DCN1	idAAA	105.00	104.35	104.50	40.00	4
SMFPO4BCN3	idAAA	96.46	96.46	96.46	24.50	1
BBKP01SBCN1	idA	107.22	100.15	107.22	24.00	6
PPLN02CCN3	idAAA	89.01	89.01	89.01	20.00	1

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup pada level 14097,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 60,00 pts (0,42%) dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya setelah bergerak pada kisaran 14070,00 hingga 14109,00 per dollar Amerika. Pelemahan nilai tukar rupiah tersebut terjadi seiring mata uang regional cenderung bergerak mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika, dimana penguatan dipimpin oleh Baht Thailand (THB), Rupiah Indonesia (IDR), dan Won Korea Selatan (KRW). Adapun mata uang regional mengalami penguatan yang dipimpin oleh Rupee India (INR), Yen Jepang (JPY) dan Dollar Singapura (SGD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas di tengah pelaku pasar yang masih menantikan keputusan dari Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia pada hari ini.

Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang akan berakhir pada hari ini waktu setempat diperkirakan akan menaikkan tingkat suku bunga acuan di level 4,50% setelah memutuskan untuk mempertahankan suku bunga acuan sebesar di level 4,25% selama 7 kali Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Adapun pergerakan imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin cenderung mengalami kenaikan.

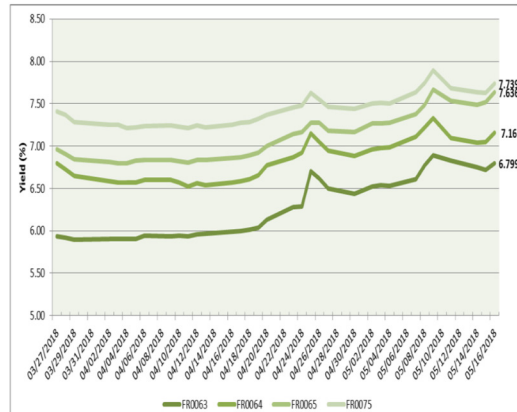
Imbal hasil dai US Treasury dengan tenor 10 tahun pada perdagangan kemarin ditutup naik di level 3,104% begitu pula dengan tenor 30 tahun yang naik pada kisaran 3,223%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) juga terlihat mengalami penurunan masing - masing di level 0,615% dan 1,502%. Hal tersebut kami perkirakan akan berdampak bervariasinya pergerakan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika pada perdagangan hari ini.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara secara keseluruhan terlihat sudah mengalami perubahan tren dari tren penurunan menjadi tren kenaikan harga, sehingga akan membuka peluang terjadinya kenaikan harga dalam jangka pendek serta harga Surat Utang Negara yang masih berada di area jenuh jual (oversold) membuka peluang adanya aksi beli oleh investor yang akan mendorong kenaikan harga Surat Utang Negara dalam jangka pendek.

Rekomendasi

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut, maka kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara. Peluang kenaikan harga di pasar sekunder dapat dimanfaatkan oleh investor untuk melakukan strategi trading dengan pilihan masih pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah seperti seri FR0069, FR0073, ORI013, FR0058, FR0074, FR0065, FR0068, FR0072, FR0075 dan FR0067.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Peringkat MTN MNC Guna Usaha Indonesia ditegaskan pada "idBBB(cg)"

Prospek peringkat perusahaan adalah stabil. Peringkat MTN mencerminkan kemampuan dari PT MNC Guna Usaha Indonesia yang menjamin seluruh pembayaran pokok dan kupon MTN. Peringkat MTN didasari pada jaminan penuh, tanpa syarat, dan tidak dapat ditarik kembali oleh PT MNC Guna Usaha Indonesia yang disediakan pada setiap jatuh tempo pembayaran. Peringkat MTN mencerminkan permodalan PT MNC Guna Usaha Indonesia yang kuat, dan likuiditas dan fleksibilitas keuangan yang memadai, namun peringkat tersebut dibatasi oleh akses tak langsung terhadap arus kas operasional anak-anak perseroan, implementasi strategi sinergi group yang cukup, dan risiko integrasi bisnis baru perseroan. Hingga 31 Desember 2017 kepemilikan PT MNC Guna Usaha Indonesia dimiliki oleh PT MNC Investama Tbk sebesar 69,89%, UOB Kay Hian sebesar 9,24%, HT Capital Investment Ltd sebesar 7,12%, dan individual sebesar 1% serta publik sebesar 13,69%.

•Peringkat Obligasi Subordinasi BRI ditetapkan di "idAA"

Prospek peringkat perusahaan adalah stabil. Peringkat perusahaan mencerminkan dukungan yang sangat kuat dan terbukti dari Pemerintah Indonesia, posisi bisnis yang superior, profitabilitas yang sangat kuat, dan permodalan yang sangat kuat. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh potensi kenaikan rasio kredit bermasalah karena tantangan dalam kondisi ekonomi. Peringkat dapat berada dalam tekanan jika PT Pemeringkat Efek Indonesia melihat terdapat penurunan dukungan yang material dari pemegang saham. Hingga 31 Desember 2017, PT Bank BRI dimiliki oleh pemerintah Indonesia sebesar 56,8% dan masyarakat dimiliki oleh 43,2%..

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	3.060	3.073	↓ -0.013	-0.004
UK	1.497	1.516	↓ -0.019	-0.012
Germany	0.618	0.643	↓ -0.025	-0.039
Japan	0.051	0.052	↓ -0.001	-0.019
Hong Kong	2.202	2.134	↑ 0.068	0.032
Singapore	2.636	2.625	↑ 0.011	0.004
Thailand	2.603	2.585	↑ 0.018	0.007
India	7.918	7.894	↑ 0.025	0.003
Indonesia (USD)	4.547	4.452	↑ 0.095	0.021
Indonesia	7.160	7.052	↑ 0.108	0.015
Malaysia	4.167	4.130	↑ 0.037	0.009
China	3.695	3.705	↓ -0.010	-0.003

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	151.95	199.28	310.09	417.09	5.430
2	152.86	202.77	317.70	452.10	6.547
3	152.75	208.25	315.51	484.59	6.870
4	153.54	218.31	314.11	511.65	6.954
5	155.36	227.83	315.89	533.75	6.873
6	157.81	233.65	320.32	552.30	7.269
7	160.47	235.19	326.20	568.63	7.284
8	163.01	233.31	332.46	583.69	7.323
9	165.27	229.31	338.38	598.02	7.343
10	167.17	224.35	343.59	611.83	7.217

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	99.87	99.25	99.87	670.00	6
PBS004	84.58	81.95	84.58	325.00	11
PBS005	93.03	93.00	93.03	176.00	2
PBS012	109.39	108.00	109.00	89.93	9
PBS017	93.95	93.20	93.35	15.00	5

Harga Surat Utang Negara

Data per 16-May-18

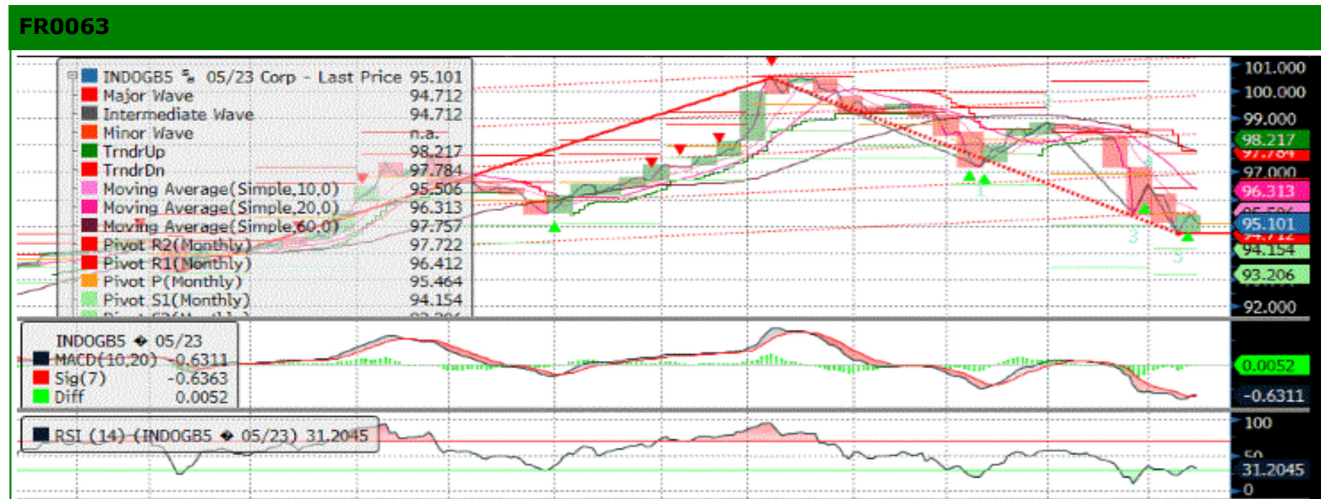
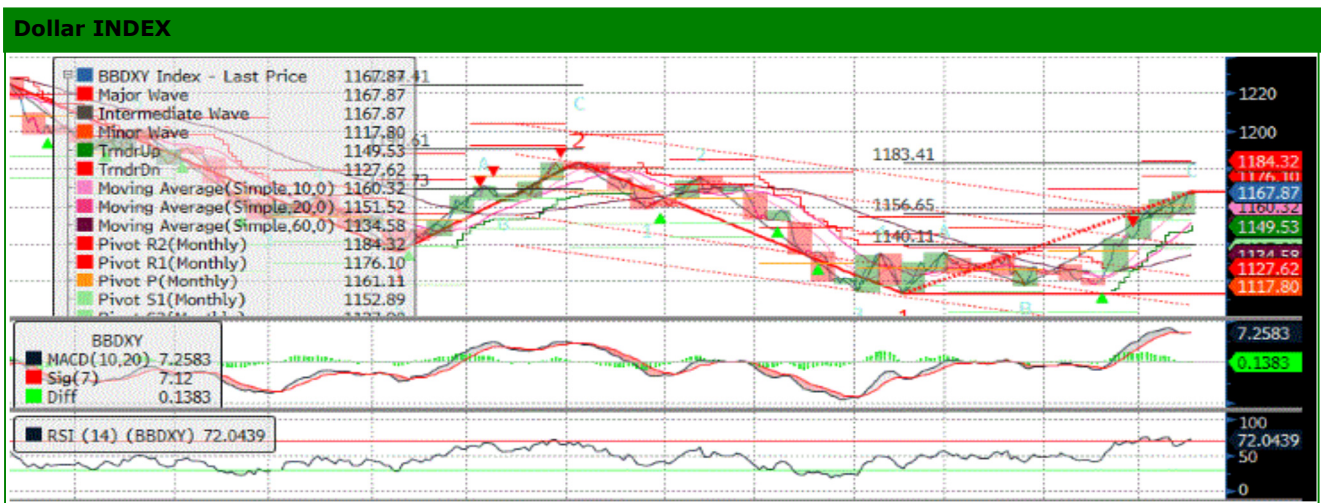
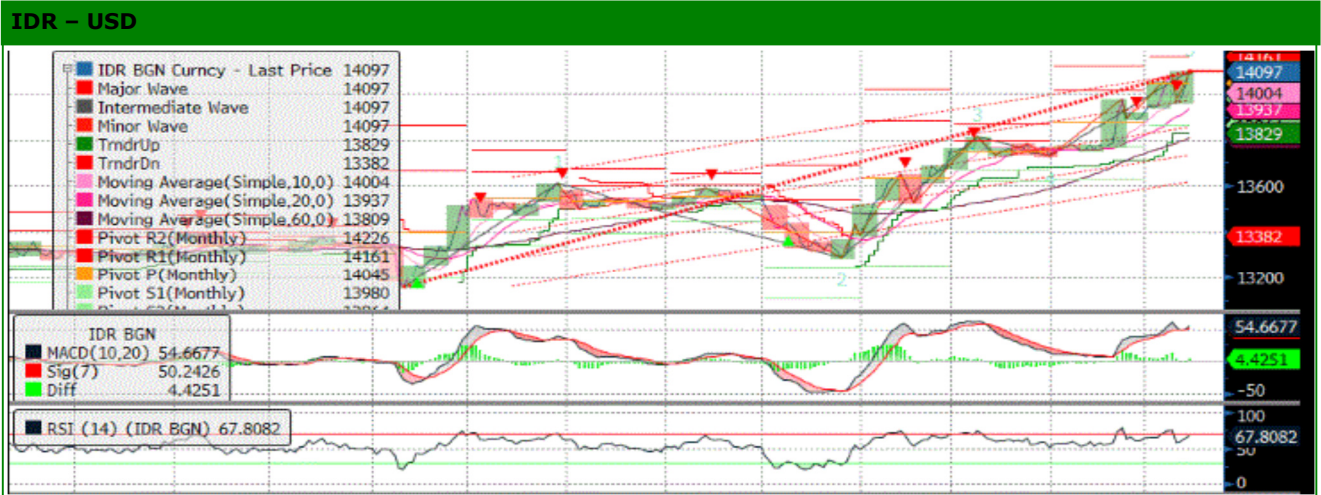
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR32	15.000	15-Jul-18	0.16	101.77	101.81	↓ (3.50)	4.035%	3.836%	↑ 19.90	0.166	0.162
FR38	11.600	15-Aug-18	0.25	102.08	101.40	↑ 67.50	3.188%	5.783%	↓ (259.55)	0.251	0.247
FR48	9.000	15-Sep-18	0.33	101.30	101.30	↑ 0.00	4.934%	4.934%	↑ -	0.332	0.324
FR69	7.875	15-Apr-19	0.92	101.27	101.34	↓ (6.20)	6.411%	6.341%	↑ 7.00	0.896	0.869
FR36	11.500	15-Sep-19	1.33	106.35	106.42	↓ (6.90)	6.435%	6.382%	↑ 5.24	1.254	1.215
FR31	11.000	15-Nov-20	2.50	109.93	109.95	↓ (1.50)	6.620%	6.614%	↑ 0.62	2.263	2.190
FR34	12.800	15-Jun-21	3.08	116.44	116.46	↓ (1.50)	6.793%	6.788%	↑ 0.50	2.563	2.479
FR53	8.250	15-Jul-21	3.16	104.11	104.30	↓ (19.00)	6.779%	6.713%	↑ 6.59	2.786	2.695
FR61	7.000	15-May-22	4.00	100.46	100.75	↓ (28.50)	6.866%	6.783%	↑ 8.24	3.556	3.438
FR35	12.900	15-Jun-22	4.08	120.63	121.04	↓ (40.70)	6.998%	6.895%	↑ 10.31	3.235	3.126
FR43	10.250	15-Jul-22	4.16	111.53	111.85	↓ (32.40)	7.006%	6.921%	↑ 8.48	3.432	3.316
FR63	5.625	15-May-23	5.00	95.10	95.44	↓ (33.60)	6.798%	6.715%	↑ 8.27	4.407	4.262
FR46	9.500	15-Jul-23	5.16	110.56	110.99	↓ (42.20)	7.022%	6.930%	↑ 9.26	4.138	3.998
FR39	11.750	15-Aug-23	5.25	120.09	120.75	↓ (65.80)	7.095%	6.960%	↑ 13.51	4.085	3.945
FR70	8.375	15-Mar-24	5.83	105.48	106.13	↓ (64.60)	7.203%	7.071%	↑ 13.26	4.704	4.541
FR44	10.000	15-Sep-24	6.33	113.98	114.42	↓ (44.10)	7.207%	7.126%	↑ 8.08	4.878	4.708
FR40	11.000	15-Sep-25	7.33	120.91	121.31	↓ (39.30)	7.266%	7.205%	↑ 6.19	5.349	5.162
FR56	8.375	15-Sep-26	8.33	106.24	106.88	↓ (64.00)	7.357%	7.257%	↑ 9.98	6.155	5.937
FR37	12.000	15-Sep-26	8.33	128.58	129.07	↓ (48.80)	7.348%	7.281%	↑ 6.71	5.761	5.556
FR59	7.000	15-May-27	9.00	98.15	98.58	↓ (42.90)	7.284%	7.218%	↑ 6.64	6.799	6.560
FR42	10.250	15-Jul-27	9.16	118.97	119.72	↓ (74.80)	7.364%	7.263%	↑ 10.10	6.249	6.027
FR47	10.000	15-Feb-28	9.75	117.57	118.96	↓ (139.10)	7.432%	7.251%	↑ 18.10	6.588	6.352
FR64	6.125	15-May-28	10.00	92.70	93.43	↓ (72.90)	7.159%	7.052%	↑ 10.79	7.513	7.253
FR71	9.000	15-Mar-29	10.83	111.39	112.09	↓ (69.50)	7.447%	7.359%	↑ 8.77	7.252	6.991
FR52	10.500	15-Aug-30	12.25	122.61	123.85	↓ (123.70)	7.624%	7.489%	↑ 13.55	7.514	7.239
FR73	8.750	15-May-31	13.00	108.85	109.91	↓ (105.90)	7.663%	7.541%	↑ 12.20	8.226	7.923
FR54	9.500	15-Jul-31	13.16	114.71	115.72	↓ (101.00)	7.700%	7.589%	↑ 11.15	7.932	7.638
FR58	8.250	15-Jun-32	14.08	104.51	105.28	↓ (77.10)	7.718%	7.631%	↑ 8.76	8.429	8.116
FR74	7.500	15-Aug-32	14.25	98.04	98.88	↓ (84.40)	7.728%	7.628%	↑ 9.95	8.771	8.444
FR65	6.625	15-May-33	15.00	91.06	92.03	↓ (97.00)	7.636%	7.520%	↑ 11.62	9.450	9.103
FR68	8.375	15-Mar-34	15.83	105.17	106.38	↓ (121.00)	7.798%	7.670%	↑ 12.86	9.101	8.759
FR72	8.250	15-May-36	18.00	103.62	104.69	↓ (106.20)	7.870%	7.762%	↑ 10.77	9.819	9.447
FR45	9.750	15-May-37	19.00	123.63	116.88	↑ 675.00	7.412%	8.006%	↓ (59.42)	9.933	9.578
FR75	7.500	15-May-38	20.00	97.59	98.66	↓ (107.00)	7.739%	7.632%	↑ 10.71	10.545	10.152
FR50	10.500	15-Jul-38	20.16	126.96	127.28	↓ (31.60)	7.819%	7.793%	↑ 2.61	9.639	9.276
FR57	9.500	15-May-41	23.00	117.46	117.63	↓ (17.30)	7.849%	7.834%	↑ 1.44	10.618	10.217
FR62	6.375	15-Apr-42	23.92	86.85	82.15	↑ 470.00	7.573%	8.070%	↓ (49.78)	11.704	11.277
FR67	8.750	15-Feb-44	25.75	111.74	111.74	↑ 0.00	7.694%	7.694%	↑ -	11.105	10.693
FR76	7.375	15-May-48	30.00	94.12	94.10	↑ 1.80	7.890%	7.891%	↓ (0.17)	12.003	11.547

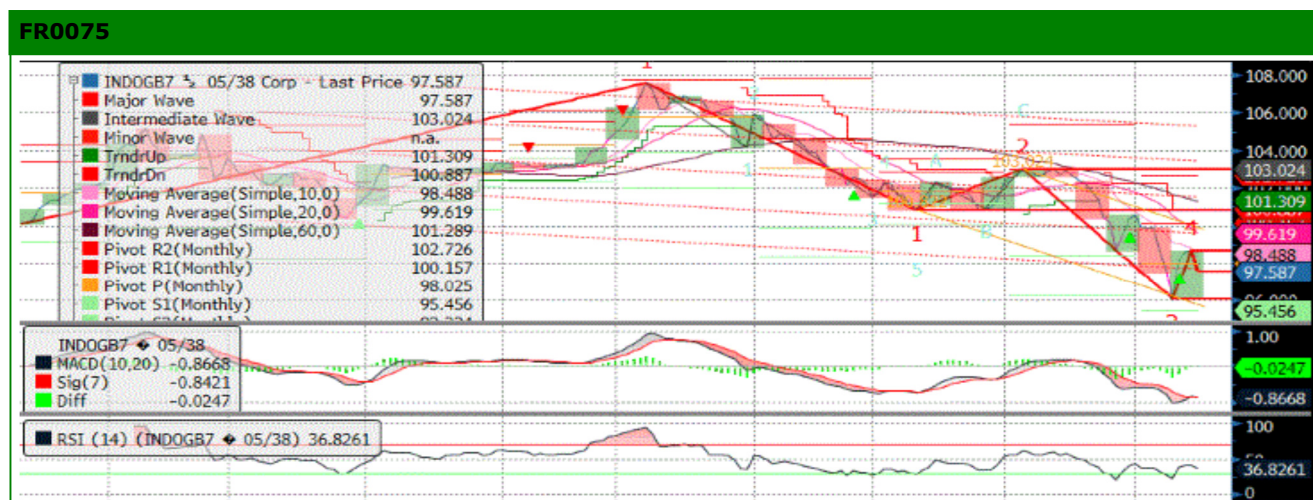
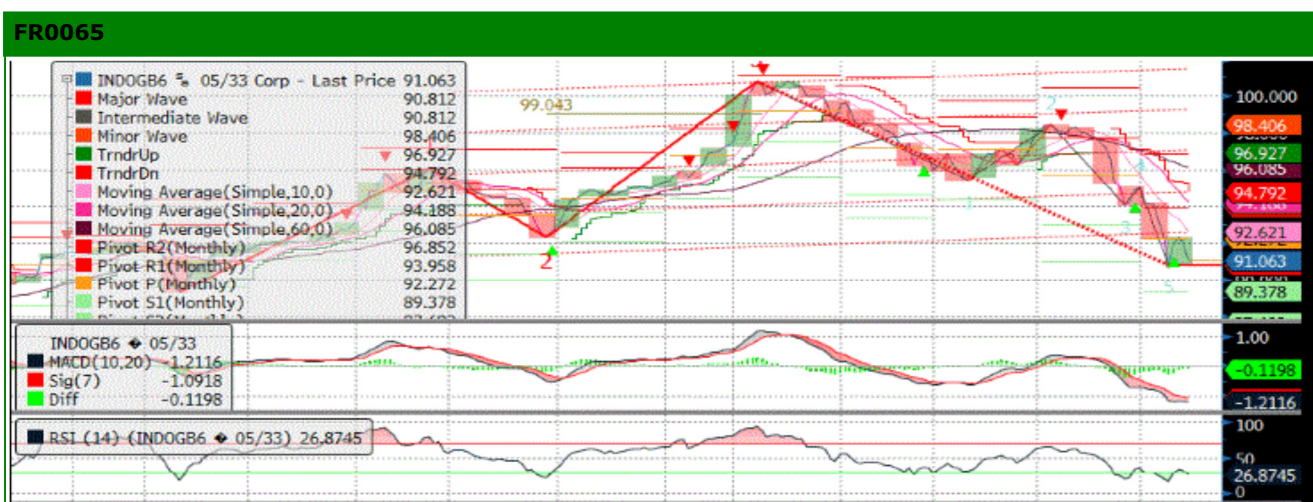
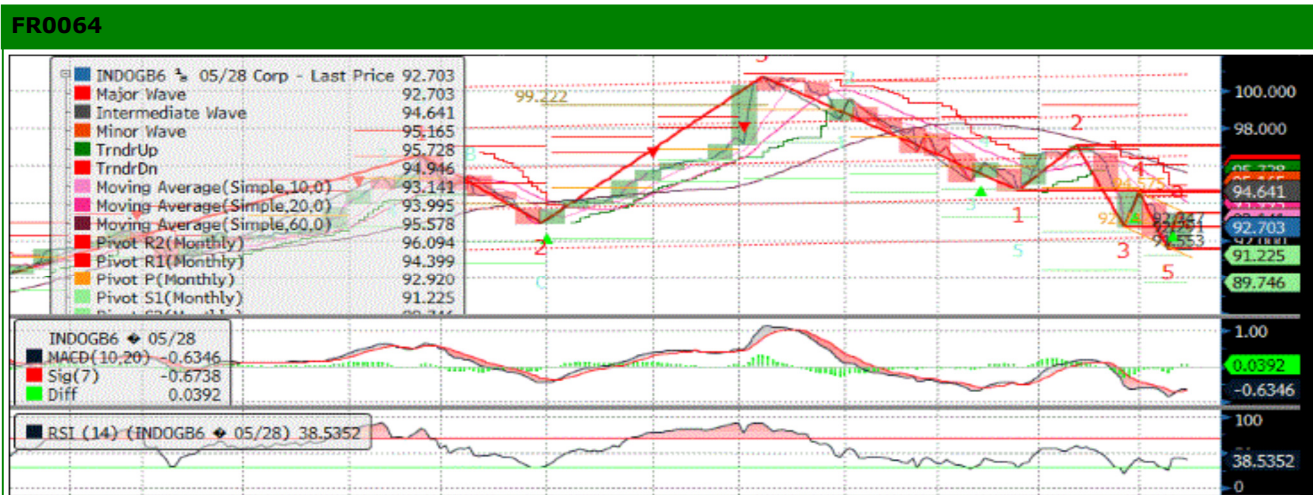
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

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	Mar'18	Apr'18	14-May-18
BANK*	335.43	375.55	350.07	361.54	368.63	399.46	551.33	601.44	491.61	544.59	564.86	544.49	532.76
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	93.96	136.68	150.52
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	93.96	136.68	150.52
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	1,525.78	1,517.92	1,504.16
Reksadana	42.50	45.79	61.60	76.44	78.51	85.66	92.10	100.42	104.00	104.31	103.62	105.65	108.03
Asuransi	129.55	150.60	171.62	214.47	227.38	238.24	257.21	263.73	150.80	154.89	166.71	168.90	169.52
Asing	323.83	461.35	558.52	643.99	684.98	665.81	775.55	796.20	836.15	869.77	858.79	845.34	828.15
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	118.53	118.45	120.84	132.61	143.38	146.88	145.74	143.77	144.83	145.40
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	64.67	81.75	87.28	89.84	87.18	197.06	202.81	208.73	211.63	211.85
Individual	32.48	30.41	42.53	48.90	46.56	57.75	60.02	62.76	59.84	56.42	63.15	60.88	60.97
Lain - lain	47.56	61.32	78.76	86.72	102.90	104.84	112.29	118.05	117.48	115.79	124.78	125.52	125.64
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	2,184.59	2,199.08	2,187.44
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	85.47	40.99	-19.17	109.74	20.65	39.95	33.62	-10.98	-13.45	-17.19





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.