

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Kamis, 17 Mei 2018 bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan di tengah kenaikan imbal hasil surat utang global.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 4 bps dengan rata-rata mengalami penurunan sebesar 1,5 bps dimana kenaikan imbal hasil terjadi pada tenor pendek sementara panjang mengalami penurunan imbal hasil.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan 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) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga yang berkisar antara 3 - 20 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 30 bps.

Kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin masih didukung oleh katalis negatif dari naiknya imbal hasil surat utang global serta imbal hasil surat utang global. Selain itu, penurunan imbal hasil pada sebagian seri Surat Utang Negara didukung oleh penguatan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta keputusan Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia yang memutuskan untuk menaikkan suku bunga acuan ke level 4,50%.

Dengan pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang mengalami kenaikan, maka imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun dan tenor 10 tahun masing-masing berada pada level 6,804% dan 7,163% mengalami kenaikan yang terbatas kurang dari 1 bps dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 2 bps di level 7,654%. Sedangkan imbal hasil seri acuan 20 tahun ditutup justru mengalami penurunan namun terbatas kurang dari 1 bps di level 7,733%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya terlihat mengalami kenaikan imbal hasil pada tenor keseluruhan tenor seiring dengan kenaikan imbal hasil surat utang global. Imbal hasil dari INDO-23 mengalami kenaikan sebesar 1 bps di level 4,097% setelah mengalami koreksi harga sebesar 4,5 bps. Sementara itu imbal hasil INDO-28 ditutup dengan kenaikan sebesar 3,5 bps di level 4,556%. Adapun imbal hasil dari INDO-38 ditutup naik sebesar 5 bps di level 5,155% setelah mengalami koreksi harga sebesar 65 bps. Sedangkan imbal hasil INDO-48 mengalami kenaikan sebesar 4 bps di level 5,052% didorong oleh koreksi harga sebesar 60 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp12,75 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,48 triliun. Obligasi Negara seri FR0059 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, sekaligus yang paling aktif diperdagangkan, yaitu senilai Rp2,40 triliun dari 48 kali transaksi di harga rata-rata 98,53% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0053, senilai Rp2,35 triliun dari 24 kali transaksi di harga rata-rata 104,1%.

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
FR0059	101.10	97.25	97.25	2404.35	48
FR0053	104.30	103.81	104.30	2353.33	24
FR0070	106.00	105.25	105.25	1122.14	56
FR0069	101.50	101.00	101.50	902.09	7
SPN12190214	96.10	96.10	96.10	633.05	2
FR0074	100.50	97.64	100.25	574.53	21
FR0063	95.25	94.95	94.95	554.31	35
SPNS10072018	99.35	99.35	99.35	500.00	1
FR0064	93.15	91.97	92.00	496.05	20
FR0056	106.50	106.20	106.35	489.19	7

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
SSMM01B	idBB+	100.00	99.98	100.00	223.72	2
BAFI02A	idAA	100.07	100.05	100.05	155.00	2
BVICO2SB	idBBB+	101.00	101.00	101.00	150.00	6
BIIF02ACN1	AA+(idn)	100.03	100.00	100.03	122.00	5
SIBMTR01ACN1	idA+(sy)	100.00	100.00	100.00	100.00	2
BVICO3SB	idBBB+	100.00	99.40	99.40	68.00	6
BMTR01ACN1	idA+	100.75	100.05	100.08	65.00	5
ADMFO4BCN1	idAAA	100.33	99.90	100.00	50.00	5
BBKPO1SBCN1	idA	100.04	99.98	99.98	40.00	4
FIFA03ACN3	idAAA	100.30	100.28	100.30	38.00	5

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,40 triliun dari 47 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Sumberdaya Sewatama I Tahun 2012 Seri B (SSMM01B) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp223 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 99,99% diikuti oleh perdagangan Obligasi II Bussan Auto Finance Tahun 2018 Seri A (BAFI02A) senilai Rp155 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,05%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 40,00 pts (0,28%) di level 14058,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan penguatan sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 14053,00 hingga 14083,00 per dollar Amerika di tengah pergerakan nilai tukar mata uang regional yang bergerak bervariasi terhadap dollar Amerika. Mata uang Rupiah Indoensia (IDR) memimpin penguatan mata uang regional setelah Bank Sentral Indonesia memutuskan untuk menaikkan suku bunga acuannya di level 4,50%. Adapun mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin pelemahan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika, diikuti oleh Yen Jepang (JPY) dan Dollar Singapura (SGD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara berpotensi mengalami kenaikan seiring dengan naiknya suku bunga acuan Indonesia sebesar 25 bps di level 4,50% serta menguatnya nilai tukar rupiah yang akan terjadi pada perdagangan hari ini. Namun, kenaikan harga akan dibatasi oleh pergerakan imbal hasil surat utang global yang mengalami kenaikan.

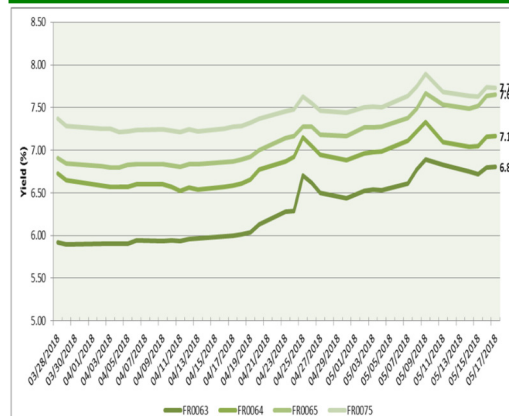
Adapun dari faktor eksternal, kenaikan imbal hasil surat utang global yang didorong oleh adanya koreksi harga juga akan menjadi katalis negatif bagi perdagangan Surat Utang Negara hari ini. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 3,115%. Imbal hasil surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga mengalami kenaikan masing - masing di level 0,640% dan 1,558%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara secara umum masih akan bergerak pada tren kenaikan sehingga masih terbuka peluang untuk mengalami kenaikan dalam jangka pendek. Hanya saja kombinasi dari faktor internal dan eksternal akan membatasi kenaikan harga bahkan kami perkirakan akan berpotensi 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, FR0073, FR0058, FR0074, FR0068, FR0072, FR0075 dan FR0067.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•**Rencana Lelang Surat Utang Negara seri SPN 03180823 (New Issuance), SPN 12190214 (Reopening), FR0064 (Reopening), FR0065 (Reopening), FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 22 Mei 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 Rp10.000.000.000.000,00 (sepuluh triliun rupiah) dengan seri-seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	SPN		ON		
Seri	SPN03180823 (New Issuance)	SPN12190214 (Reopening)	FR0064 (Reopening)	FR0065 (Reopening)	FR0075 (Reopening)
Jatuh Tempo	23 Agustus 2018	14 Februari 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, 22 Mei 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 24 Mei 2018 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

•**Penerbitan Surat Berharga Syariah Negara Seri PBS-014 dengan cara *Private Placement*.**

Pemerintah telah melaksanakan penerbitan Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dengan cara *Private Placement* pada tanggal 15 Mei 2018 dengan nilai nominal sebesar Rp1.000.000.000.000,00 (satu triliun rupiah). SBSN yang diterbitkan merupakan seri PBS-014 dengan status dapat diperdagangkan (*tradable*). Adapun pokok-pokok *terms & conditions* SBSN seri PBS-014 yang diterbitkan adalah sebagai berikut:

No	Deskripsi	PBS-014
1.	Nilai Nominal	Rp1.000.000.000.000,00
2.	Tingkat Imbalan / Kupon (per tahun)	Fixed 6,50%
3.	Tanggal Terbit	15 Mei 2018
4.	Tanggal Jatuh Tempo	15 Mei 2021

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	3.105	3.097	↑ 0.007	0.002
UK	1.537	1.501	↑ 0.036	0.024
Germany	0.620	0.604	↑ 0.016	0.027
Japan	0.057	0.051	↑ 0.006	0.118
Philippines	6.141	6.127	↑ 0.014	0.002
Hong Kong	2.268	2.203	↑ 0.066	0.030
Singapore	2.672	2.636	↑ 0.036	0.014
Thailand	2.617	2.603	↑ 0.014	0.005
India	7.912	7.904	↑ 0.007	0.001
Indonesia (USD)	4.585	4.547	↑ 0.038	0.008
Indonesia	7.164	7.160	↑ 0.004	0.001
Malaysia	4.195	4.172	↑ 0.024	0.006
China	3.713	3.707	↑ 0.005	0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	151.85	199.31	310.11	417.09	5.967
2	152.94	202.50	317.70	452.15	6.449
3	152.87	208.17	315.49	484.61	6.896
4	153.58	218.45	314.10	511.61	6.913
5	155.29	227.99	315.90	533.70	6.892
6	157.68	233.67	320.35	552.29	7.295
7	160.33	235.06	326.23	568.69	7.304
8	162.94	233.12	332.47	583.80	7.351
9	165.31	229.18	338.37	598.10	7.375
10	167.34	224.38	343.55	611.81	7.216

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	99.57	99.57	99.57	90.00	9
PBS012	110.50	108.00	109.10	76.40	16

Harga Surat Utang Negara

Data per 17-May-18

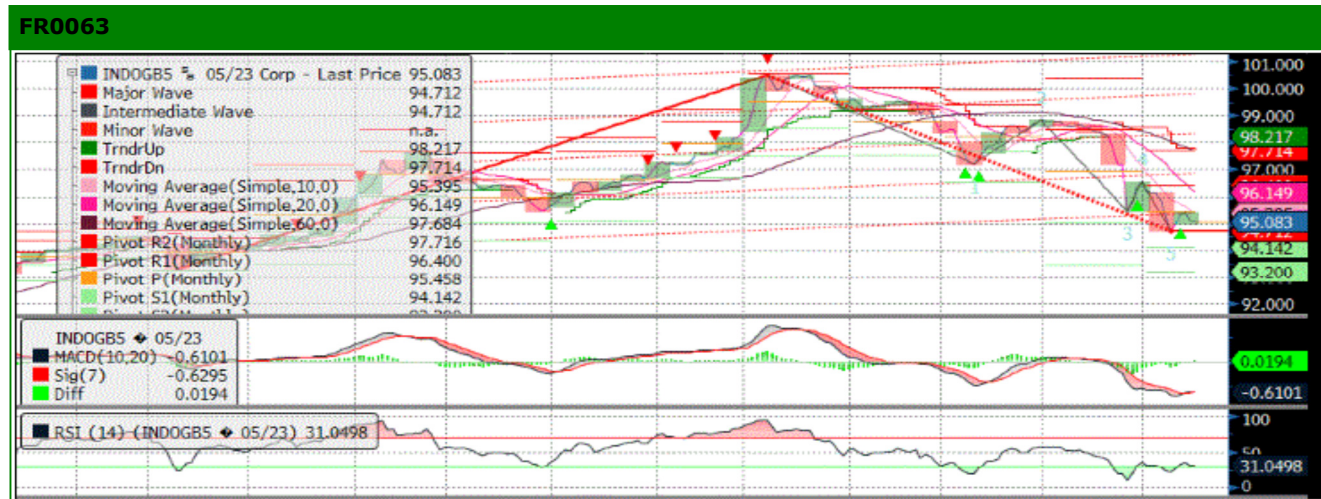
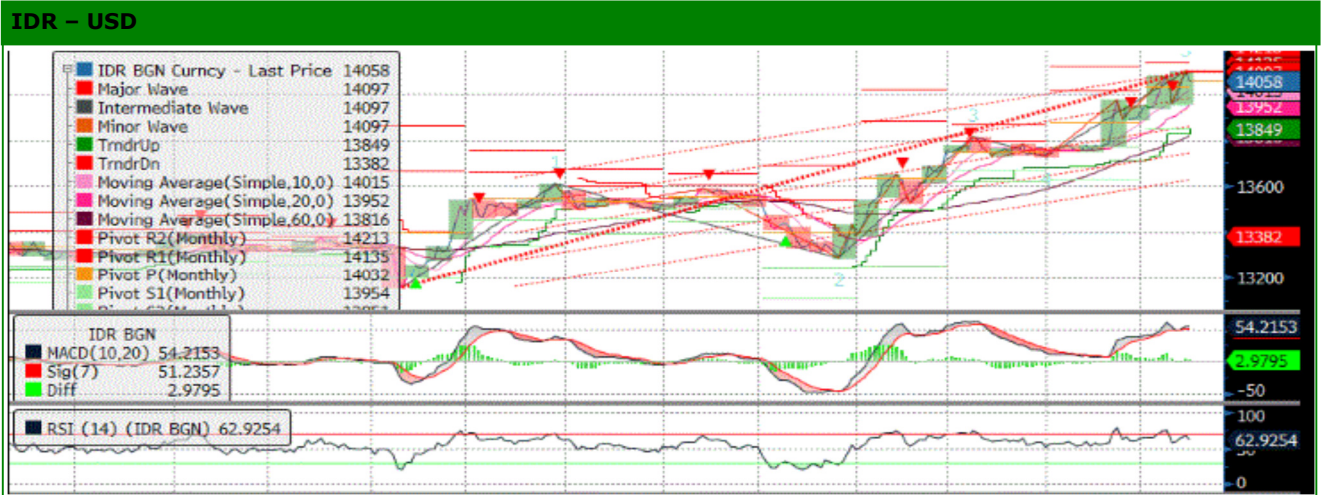
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR32	15.000	15-Jul-18	0.16	101.77	101.77	↓ (0.70)	3.904%	3.864%	↑ 4.05	0.163	0.160
FR38	11.600	15-Aug-18	0.25	101.45	102.08	↓ (62.50)	5.526%	3.099%	↑ 242.73	0.249	0.242
FR48	9.000	15-Sep-18	0.33	101.17	101.30	↓ (13.60)	5.313%	4.904%	↑ 40.92	0.329	0.320
FR69	7.875	15-Apr-19	0.91	101.28	101.27	↑ 1.00	6.395%	6.406%	↓ (1.13)	0.894	0.866
FR36	11.500	15-Sep-19	1.33	106.40	106.35	↑ 5.80	6.381%	6.425%	↓ (4.41)	1.252	1.213
FR31	11.000	15-Nov-20	2.50	109.91	109.93	↓ (2.30)	6.626%	6.616%	↑ 0.96	2.260	2.188
FR34	12.800	15-Jun-21	3.08	116.49	116.44	↑ 4.80	6.773%	6.789%	↓ (1.59)	2.560	2.476
FR53	8.250	15-Jul-21	3.16	104.05	104.11	↓ (6.60)	6.801%	6.778%	↑ 2.29	2.783	2.692
FR61	7.000	15-May-22	4.00	100.53	100.46	↑ 7.10	6.845%	6.866%	↓ (2.06)	3.553	3.436
FR35	12.900	15-Jun-22	4.08	120.64	120.63	↑ 0.90	6.993%	6.995%	↓ (0.23)	3.232	3.123
FR43	10.250	15-Jul-22	4.16	111.50	111.53	↓ (2.90)	7.012%	7.004%	↑ 0.76	3.429	3.313
FR63	5.625	15-May-23	4.99	95.08	95.11	↓ (3.40)	6.804%	6.795%	↑ 0.84	4.404	4.259
FR46	9.500	15-Jul-23	5.16	110.24	110.56	↓ (32.00)	7.092%	7.021%	↑ 7.05	4.134	3.992
FR39	11.750	15-Aug-23	5.25	119.87	120.09	↓ (21.60)	7.138%	7.093%	↑ 4.46	4.081	3.940
FR70	8.375	15-Mar-24	5.83	105.38	105.48	↓ (10.50)	7.225%	7.203%	↑ 2.17	4.701	4.537
FR44	10.000	15-Sep-24	6.33	113.85	113.98	↓ (13.20)	7.230%	7.206%	↑ 2.43	4.874	4.704
FR40	11.000	15-Sep-25	7.33	120.72	120.91	↓ (19.30)	7.296%	7.266%	↑ 3.05	5.345	5.157
FR56	8.375	15-Sep-26	8.33	106.20	106.24	↓ (4.10)	7.363%	7.356%	↑ 0.64	6.152	5.934
FR37	12.000	15-Sep-26	8.33	128.52	128.58	↓ (6.10)	7.356%	7.347%	↑ 0.84	5.757	5.553
FR59	7.000	15-May-27	9.00	97.96	98.15	↓ (18.80)	7.314%	7.284%	↑ 2.92	6.794	6.555
FR42	10.250	15-Jul-27	9.16	118.81	118.97	↓ (16.40)	7.386%	7.364%	↑ 2.23	6.244	6.022
FR47	10.000	15-Feb-28	9.75	117.87	117.57	↑ 30.80	7.392%	7.432%	↓ (4.03)	6.590	6.355
FR64	6.125	15-May-28	10.00	92.68	92.70	↓ (2.40)	7.163%	7.160%	↑ 0.36	7.510	7.250
FR71	9.000	15-Mar-29	10.83	111.41	111.39	↑ 2.10	7.444%	7.447%	↓ (0.27)	7.249	6.989
FR52	10.500	15-Aug-30	12.25	122.50	122.61	↓ (11.50)	7.637%	7.624%	↑ 1.27	7.509	7.233
FR73	8.750	15-May-31	13.00	108.82	108.85	↓ (3.30)	7.666%	7.662%	↑ 0.38	8.223	7.919
FR54	9.500	15-Jul-31	13.16	114.59	114.71	↓ (12.10)	7.713%	7.700%	↑ 1.35	7.926	7.632
FR58	8.250	15-Jun-32	14.08	104.50	104.51	↓ (0.60)	7.719%	7.718%	↑ 0.07	8.426	8.113
FR74	7.500	15-Aug-32	14.25	97.71	98.04	↓ (32.70)	7.767%	7.728%	↑ 3.89	8.758	8.431
FR65	6.625	15-May-33	15.00	90.91	91.06	↓ (15.10)	7.654%	7.636%	↑ 1.82	9.442	9.094
FR68	8.375	15-Mar-34	15.83	104.92	105.17	↓ (25.80)	7.826%	7.798%	↑ 2.77	9.090	8.747
FR72	8.250	15-May-36	18.00	103.32	103.62	↓ (30.10)	7.901%	7.870%	↑ 3.08	9.804	9.431
FR45	9.750	15-May-37	19.00	117.25	123.63	↓ (637.50)	7.972%	7.412%	↑ 55.99	9.701	9.329
FR75	7.500	15-May-38	20.00	97.64	97.59	↑ 5.60	7.733%	7.739%	↓ (0.56)	10.545	10.153
FR50	10.500	15-Jul-38	20.16	126.72	126.96	↓ (24.40)	7.839%	7.819%	↑ 2.02	9.627	9.264
FR57	9.500	15-May-41	23.00	117.43	117.46	↓ (3.40)	7.851%	7.848%	↑ 0.28	10.614	10.213
FR62	6.375	15-Apr-42	23.91	83.00	86.85	↓ (385.00)	7.977%	7.573%	↑ 40.46	11.434	10.995
FR67	8.750	15-Feb-44	25.75	110.12	111.74	↓ (162.40)	7.829%	7.694%	↑ 13.49	11.009	10.594
FR76	7.375	15-May-48	30.00	94.25	94.12	↑ 13.00	7.878%	7.890%	↓ (1.19)	12.010	11.555

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

Kepemilikan Surat Berharga Negara

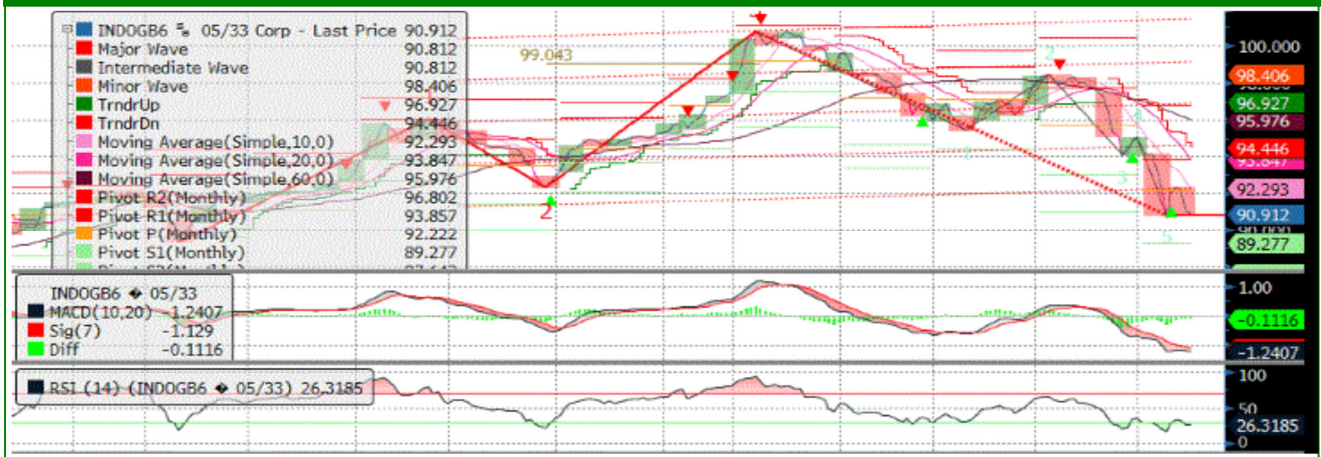
	Dec'13	Des'14	Des'15	Jun'16	Sep'16	Des'16	Jul'17	Okt'17	Des'17	Jan'18	Mar'18	Apr'18	16-May-18
BANK*	335.43	375.55	350.07	361.54	368.63	399.46	551.33	601.44	491.61	544.59	564.86	544.49	514.15
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	93.96	136.68	155.51
Bank 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	155.51
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	1,501.64
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	108.20
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	169.42
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	827.25
- 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	144.71
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	212.54
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	61.13
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	123.10
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	2,171.29
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	-18.09



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.