



Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 2 Agustus 2017 bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan di tengah penurunan imbal hasil surat utang global serta stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 9 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 3 bps dimana penurunan imbal hasil terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) bergerak bervariasi dengan perubahan berkisar antara 1 - 9 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 25 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami kenaikan terbatas kurang dari 1 bps dengan didorong oleh adanya koreksi harga terbatas yang berkisar antara 1 - 5 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami penurunan berkisar antara 1 - 6 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 70 bps.

Penurunan imbal hasil Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan kemarin masih didukung oleh katalis positif dari stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika serta pergerakan imbal hasil surat utang global yang juga bergerak dalam tren penurunan. Imbal hasil surat utang di kawasan regional pada perdagangan kemarin kembali bergerak dengan kecenderungan mengalami penurunan kecuali pada surat utang India dan Singapura. Namun perubahan imbal hasil yang cukup terbatas untuk beberapa tenor didorong oleh pelaku pasar yang tidak cukup aktif dalam melakukan transaksi pada perdagangan kemarin, yang terlihat dari volume perdagangan hanya sebesar Rp6,29 triliun, mengalami penurunan volume perdagangan jika dibandingkan dengan perdagangan di hari Selasa.

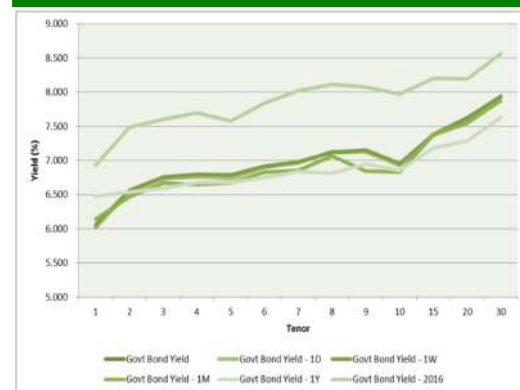
Dengan pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara yang cenderung mengalami penurunan, tidak mendorong imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan juga mengalami penurunan, sehingga untuk tenor 5 tahun dan tenor 10 tahun imbal hasilnya mengalami kenaikan terbatas kurang dari 1 bps dibandingkan dengan posisi penutupan sebelumnya masing - masing berada pada level 6,696% dan 6,899%. Adapun imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 1 bps pada level 7,352%. Adapun untuk tenor 20 tahun di posisi 7,598% mengalami penurunan sebesar 2 bps dibandingkan dengan posisi penutupan di hari Selasa.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya terlihat mengalami penurunan untuk keseluruhan tenor seiring dengan penurunan imbal hasil surat utang global. Imbal hasil dari INDO-20 mengalami penurunan terbatas kurang dari 1 bps pada level 2,166% didorong oleh kenaikan harga sebesar 2 bps. Adapun INDO-37 dan INDO-47 ditutup dengan penurunan sebesar 2 bps masing - masing di level 4,524% dan 4,539% setelah mengalami kenaikan harga masing - masing sebesar 30 bps dan 40 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-27 ditutup turun sebesar 3 bps di level 3,638% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 25 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp6,29 triliun dari 36 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp2,61 triliun. Obligasi Negara seri FR0056 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp944,4 miliar dari 23 kali transaksi di harga rata - rata 108,46% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0061, senilai Rp771,5 miliar dari 26 kali transaksi di harga rata - rata 101,26%.

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
FR0056	108.60	108.30	108.50	944.40	23
FR0061	101.30	101.20	101.30	771.50	26
FR0074	104.50	99.80	102.80	680.84	44
FR0059	102.00	97.70	100.78	678.53	30
FR0072	109.25	104.75	106.40	488.25	46
SPN03170907	99.54	99.54	99.54	400.00	2
SPN12180301	96.95	96.93	96.93	320.00	2
FR0069	102.26	102.25	102.26	239.30	5
SPN12180201	97.39	97.38	97.38	238.20	2
FR0066	99.55	99.50	99.51	232.00	4

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
INDF07	idAA+	101.71	101.69	101.71	54.00	2
BMTRO1ACN1	idA+	100.97	99.35	99.38	48.01	10
GIAA01CN1	BBB+(idn)	100.70	99.33	99.35	48.00	6
APIA01A	idAAA	100.20	100.18	100.20	44.00	2
SMII01ACN1	idAAA	100.75	100.75	100.75	43.00	2
FIFA02BCN3	idAAA	100.85	100.83	100.85	42.00	2
JMPD14JM10	idAA	100.47	100.45	100.47	36.00	2
BMRI01ACN1	idAAA	100.07	100.05	100.07	35.00	2
BVIC03SB	idBBB+	100.00	97.40	100.00	31.00	7
ASDF02CCN2	AAA(idn)	100.06	100.04	100.06	30.00	2

Dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp805,52 miliar dari 55 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Indofood Sukses Makmur VII Tahun 2014 (INDF07) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp54 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 101,70% diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap I Tahun 2017 Seri A (BMTR01ACN1) senilai Rp48,01 miliar dari 10 kali transaksi di harga rata - rata 99,9%.

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup tidak beranjak dari perdagangan sebelumnya di level 13324,00 per dollar Amerika setelah bergerak dengan berfluktuasi sepanjang sesi perdagangan pada kisaran 13321,00 hingga 13340,00 per dollar Amerika di tengah pergerakan nilai tukar mata uang regional yang bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika. Mata uang Rupee India (INR) memimpin penguatan mata uang regional. Adapun mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin pelemahan nilai tukar mata uang regional terhadap dollar Amerika, diikuti oleh Won Korea Selatan (KRW) 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 menahan diri untuk melakukan transaksi perdagangan, dimana dari dalam negeri pelaku pasar masih akan menantikan data pertumbuhan Indonesia untuk kuartal II pada pekan depan dimana data tersebut akan menjadikan acuan dalam pengambilan keputusan investasi para investor. Adapun data ekonomi global yang dinantikan oleh pelaku pasar adalah data sektor tenaga kerja Amerika yang akan disampaikan pada hari Jum'at waktu setempat. Terbatasnya perdagangan kemarin juga turut didorong oleh pelaku pasar juga masih mencermati data personal income dan outlay dari Amerika dimana data ini untuk melihat tingkat kesejahteraan rakyat Amerika.

Adapun dari faktor eksternal, penurunan imbal hasil surat utang global yang didorong oleh adanya kenaikan harga akan menjadi katalis positif bagi perdagangan Surat Utang Negara hari ini. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,250% serta imbal hasil US Treasury 30 tahun juga mengalami penurunan di level 2,839%. Imbal hasil surat utang Jerman (Bund) dengan tenor yang sama juga mengalami penurunan pada level 0,485%. Sedangkan dari surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama mengalami kenaikan di level 1,231%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara secara umum masih bergerak pada tren konsolidasi dengan didukung posisi harga Surat Utang Negara yang berada pada posisi netral sehingga masih cenderung akan bergerak mendatar dalam jangka pendek.

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 momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Aksi ambil untung dapat dilakukan setelah harga Surat Utang Negara mengalami kenaikan pada beberapa perdagangan terakhir, dengan pilihan pada seri FR0069, FR0036, FR0031, FR0034, FR0052, ORI013, dan FR0050.

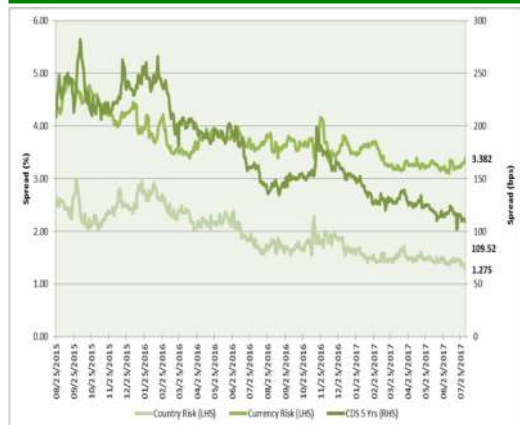
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEx)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara di bulan Juli 2017 mengalami peningkatan senilai Rp5,00 triliun.

Berdasarkan data kepemilikan Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan akhir bulan Juli 2017, kepemilikan investor asing di Surat Berharga Negara senilai Rp775,54 triliun atau setara dengan 39,35% dari total outstanding Surat Berharga Negara yang dapat diperdagangkan, dimana nilainya di akhir Juli 2017 sebesar Rp1970,91 triliun. Kepemilikan investor asing tersebut mengalami peningkatan senilai Rp5,004 triliun dibandingkan posisi di akhir bulan Juni 2017. Adapun kepemilikan asing di Surat Berharga Negara mengalami penurunan jika dibandingkan dengan bulan Juni 2017. pelaku pasar cenderung melakukan aksi jual pada Surat Berharga Negara setelah melakukan aksi beli yang cukup besar pada kuartal I dan II. Namun demikian, menjelang akhir bulan Juli 2017, investor asing kembali melakukan akumulasi pembelian Surat Berharga Negara sehingga posisi di akhir bulan Juli 2017 mencatatkan pembelian bersih senilai Rp5,00 triliun. Dengan demikian, hingga akhir Juli 2017, investor asing telah mencatatkan pembelian bersih Surat Berharga Negara senilai Rp109,74 triliun. Sementara itu investor perbankan menjadi kelompok investor yang mencatatkan akumulasi pembelian Surat Berharga Negara terbesar hingga akhir Juli 2017, dimana perbankan mencatatkan pembelian bersih senilai Rp151,87 triliun di sepanjang tahun 2017 dengan pembelian bersih di bulan Juli 2017 senilai Rp152,14 triliun.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.272	2.254	↑ 0.018	0.008
UK	1.242	1.212	↑ 0.030	0.025
Germany	0.489	0.488	↑ 0.001	0.001
Japan	0.070	0.070	↓ 0.000	0.000
South Korea	2.251	2.259	↓ -0.008	-0.003
Singapore	2.131	2.119	↑ 0.012	0.006
Thailand	2.393	2.413	↓ -0.020	-0.008
India	6.456	6.441	↑ 0.015	0.002
Indonesia (USD)	3.546	3.613	↓ -0.067	-0.019
Indonesia	6.899	6.896	↑ 0.004	0.001
Malaysia	3.997	3.987	↑ 0.010	0.002
China	3.629	3.633	↓ -0.004	-0.001

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	156.68	203.92	312.20	438.04	6.023
2	162.18	209.77	321.76	475.53	6.541
3	162.42	213.37	319.70	499.56	6.732
4	161.39	219.53	317.85	518.13	6.763
5	161.49	225.88	319.61	535.15	6.737
6	163.06	230.11	324.41	551.87	6.902
7	165.44	231.30	330.51	568.31	6.969
8	167.78	229.57	336.34	584.09	7.119
9	169.45	225.54	340.91	598.79	7.129
10	170.12	219.95	343.78	612.10	6.928

Harga Surat Utang Negara

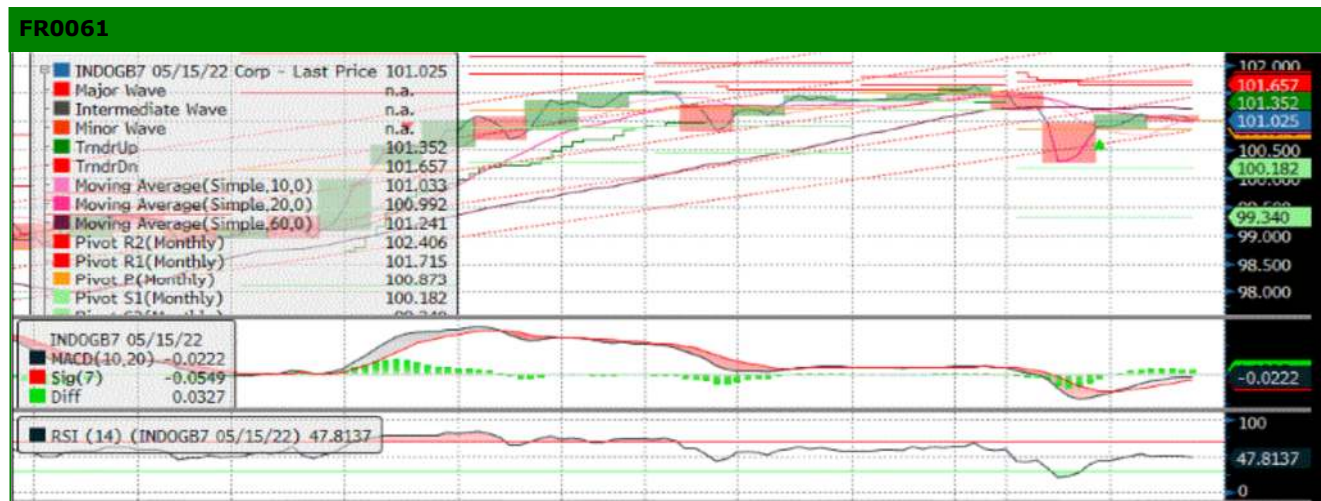
Data per 2-Aug-17													
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR66	5.250	15-May-18	0.78	99.57	99.57	↑	0.00	5.811%	5.811%	↑	-	0.773	0.751
FR32	15.000	15-Jul-18	0.95	108.44	108.44	↑	0.00	5.745%	5.745%	↑	-	0.918	0.892
FR38	11.600	15-Aug-18	1.04	105.38	105.38	↑	0.00	6.159%	6.159%	↑	-	0.958	0.930
FR48	9.000	15-Sep-18	1.12	103.12	103.12	↑	0.00	6.063%	6.063%	↑	-	1.057	1.026
FR69	7.875	15-Apr-19	1.70	102.27	102.32	↓	(5.60)	6.437%	6.403%	↑	3.47	1.593	1.543
FR36	11.500	15-Sep-19	2.12	109.60	109.60	↑	0.00	6.566%	6.566%	↑	-	1.877	1.817
FR31	11.000	15-Nov-20	3.29	112.58	112.53	↑	4.30	6.667%	6.680%	↓	(1.37)	2.818	2.727
FR34	12.800	15-Jun-21	3.87	120.41	120.40	↑	1.50	6.715%	6.719%	↓	(0.40)	3.197	3.093
FR53	8.250	15-Jul-21	3.95	105.16	105.16	↑	0.00	6.738%	6.738%	↑	-	3.453	3.341
FR61	7.000	15-May-22	4.78	101.22	101.23	↓	(1.40)	6.696%	6.692%	↑	0.34	4.094	3.962
FR35	12.900	15-Jun-22	4.87	125.10	125.10	↑	0.00	6.759%	6.759%	↑	-	3.844	3.718
FR43	10.250	15-Jul-22	4.95	114.40	114.40	↑	0.00	6.777%	6.777%	↑	-	4.058	3.925
FR63	5.625	15-May-23	5.78	94.23	94.22	↑	0.80	6.847%	6.849%	↓	(0.18)	4.929	4.766
FR46	9.500	15-Jul-23	5.95	112.88	112.88	↑	0.00	6.828%	6.828%	↑	-	4.747	4.590
FR39	11.750	15-Aug-23	6.04	123.57	123.57	↑	0.00	6.908%	6.908%	↑	-	4.464	4.315
FR70	8.375	15-Mar-24	6.62	107.56	107.61	↓	(4.80)	6.929%	6.921%	↑	0.88	5.122	4.950
FR44	10.000	15-Sep-24	7.12	116.83	116.83	↑	0.00	6.960%	6.960%	↑	-	5.246	5.070
FR40	11.000	15-Sep-25	8.12	123.93	123.89	↑	4.20	7.073%	7.079%	↓	(0.60)	5.665	5.471
FR56	8.375	15-Sep-26	9.12	108.47	108.46	↑	0.30	7.096%	7.097%	↓	(0.04)	6.480	6.258
FR37	12.000	15-Sep-26	9.12	132.77	132.77	↑	0.00	7.063%	7.063%	↑	-	6.043	5.836
FR59	7.000	15-May-27	9.78	100.69	100.72	↓	(2.60)	6.899%	6.896%	↑	0.37	7.151	6.913
FR42	10.250	15-Jul-27	9.95	121.85	121.85	↑	0.00	7.144%	7.144%	↑	-	6.788	6.554
FR47	10.000	15-Feb-28	10.54	121.07	121.07	↑	0.00	7.122%	7.122%	↑	-	6.852	6.616
FR64	6.125	15-May-28	10.78	92.11	92.13	↓	(2.10)	7.187%	7.184%	↑	0.30	7.807	7.537
FR71	9.000	15-Mar-29	11.62	113.61	113.57	↑	3.90	7.246%	7.250%	↓	(0.46)	7.491	7.229
FR52	10.500	15-Aug-30	13.04	125.51	125.50	↑	1.10	7.413%	7.414%	↓	(0.11)	7.702	7.427
FR73	8.750	15-May-31	13.78	112.08	112.08	↑	0.00	7.340%	7.340%	↑	-	8.447	8.148
FR54	9.500	15-Jul-31	13.95	117.87	117.87	↑	0.00	7.421%	7.421%	↑	-	8.454	8.151
FR58	8.250	15-Jun-32	14.87	106.95	106.95	↑	0.00	7.467%	7.467%	↑	-	8.948	8.626
FR74	7.500	15-Aug-32	15.04	101.33	101.43	↓	(10.10)	7.352%	7.341%	↑	1.11	8.994	8.675
FR65	6.625	15-May-33	15.78	91.94	91.74	↑	19.90	7.503%	7.526%	↓	(2.30)	9.610	9.262
FR68	8.375	15-Mar-34	16.62	107.69	107.64	↑	5.00	7.553%	7.558%	↓	(0.51)	9.259	8.922
FR72	8.250	15-May-36	18.78	106.45	106.64	↓	(19.10)	7.598%	7.579%	↑	1.84	9.965	9.601
FR45	9.750	15-May-37	19.78	120.38	120.38	↑	0.00	7.721%	7.721%	↑	-	9.825	9.460
FR50	10.500	15-Jul-38	20.95	126.90	126.90	↑	0.00	7.860%	7.860%	↑	-	10.010	9.631
FR57	9.500	15-May-41	23.78	117.67	117.67	↑	0.00	7.847%	7.847%	↑	-	10.579	10.179
FR62	6.375	15-Apr-42	24.70	83.94	83.94	↑	0.00	7.857%	7.857%	↑	-	11.452	11.019
FR67	8.750	15-Feb-44	26.54	109.42	109.49	↓	(7.80)	7.897%	7.890%	↑	0.66	10.884	10.471

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Mar'17	Jun'17	Jul'17	01-Agu-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	496.60	399.19	551.33	550.79
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	71.92	175.89	32.59	32.59
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	71.92	175.89	32.59	32.59
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,322.52	1,377.15	1,386.99	1,387.53
Reksadana	42.50	45.79	61.60	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	89.39	91.56	92.10	91.80
Asuransi	129.55	150.60	171.62	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	248.69	254.21	257.21	257.31
Asing	323.83	461.35	558.52	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	721.89	770.55	775.55	776.24
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	123.63	131.94	132.61	132.92
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	86.55	89.11	89.84	89.85
Individual	32.48	30.41	42.53	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	66.23	60.49	60.02	60.02
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.77	111.23	112.29	112.31
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,891.04	1,931.53	1,970.91	1,970.91
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	47.56	37.91	40.99	-19.17	19.70	36.38	48.66	5.004	0.69



FR0059



FR0074



FR0072



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

Yosua Zisokhi
 Plantation, Cement, Poultry, Cigarette
 yosua.zisokhi@mncgroup.com
 (021) 2980 3111 ext. 52234

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.