



Ulasan Pasar

Stabilnya nilai tukar rupiah serta meningkatnya angka cadangan devisa masih menjadi katalis positif yang mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Jum'at, 9 Juni 2017.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 2 bps dimana penurunan imbal hasil terjadi pada hampir keseluruhan seri Surat Utang Negara. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami penurunan berkisar antara 1 - 6 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 10 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami penurunan yang berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga yang berkisar antara 5 - 15 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) terlihat mengalami penurunan sebesar 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 20 bps.

Penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan masih didukung oleh stabilnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika di tengah pelemahan mata uang regional seiring dengan penguatan dollar Amerika jelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (*FOMC Meeting*). Stabilnya nilai tukar rupiah tersebut tidak lepas dari data cadangan devisa di bulan Mei 2017 yang senilai US\$124,95 miliar mengalami kenaikan sebesar US\$1,7 miliar dibandingkan dengan posisi di akhir April 2017.

Secara keseluruhan, aksi beli oleh investor asing pada perdagangan akhir pekan kemarin telah mendorong penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan sebesar 3 bps untuk tenor 5 tahun dan 10 tahun, penurunan sebesar 1 bps untuk tenor 5 tahun dan 1,5 bps untuk tenor 20 tahun.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya juga dituntut dengan mengalami penurunan yang terjadi pada keseluruhan seri Surat Utang Negara di tengah masih berlanjutnya tren kenaikan imbal hasil dari US Treasury. Imbal hasil dari INDO-27, INDO-37, dan INDO-47 masing - masing mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 3,652%, 4,648%, dan 4,595%. Sedangkan imbal hasil dari INDO-20 tidak banyak bergerak dibandingkan pada perdagangan sebelumnya di level 2,312%

Sedangkan volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di akhir kemarin mengalami penurunan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, yaitu senilai Rp11,55 triliun dari 37 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan. Namun hal tersebut masih mengindikasikan bahwa pelaku pasar cukup aktif melakukan transaksi perdagangan seiring dengan kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Adapun volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp4,93 triliun. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,71 triliun dari 81 kali transaksi di harga rata - rata 105,2% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0059 senilai Rp1,17 triliun dari 93 kali transaksi di harga rata - rata 101,05%.

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp846 miliar dari 40 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II Indosat Tahap I Tahun 2017 Seri A (ISAT02ACN1) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp100 miliar dari 2 kali transaksi di harga 100,00% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap V Tahun 2017 Seri B (AMDF03BCN5) senilai Rp85 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata - rata 101,22%.

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
FR0072	108.80	100.00	106.80	1719.14	81
FR0059	103.50	98.75	100.90	1172.73	93
FR0069	102.65	102.50	102.61	1112.75	17
FR0061	101.56	100.50	101.55	1075.25	28
FR0074	104.50	99.55	101.35	972.44	112
FR0073	112.45	109.75	112.40	696.29	43
FR0068	108.50	105.00	107.50	623.17	53
FR0056	110.10	109.50	109.98	621.84	40
SPN12180201	96.61	96.37	96.61	617.00	4
FR0034	121.20	121.20	121.20	510.00	3

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ISAT02ACN1	idAAA	100.00	100.00	100.00	100.00	2
ADMF03BCN5	idAAA	101.23	101.23	101.23	85.00	3
OTMA01A	idAA+	100.00	100.00	100.00	85.00	14
MEDCO1CN1	idA+	100.35	100.27	100.35	72.00	6
WOMF01BCN3	AA(idn)	101.45	101.35	101.42	52.00	5
ISAT01CCN4	idAAA	101.70	101.70	101.70	50.00	1
ADMF03BCN2	idAAA	102.56	102.56	102.56	45.00	2
BBRI01BCN2	idAAA	102.50	102.45	102.50	40.00	2
ISAT01BCN1	idAAA	105.80	105.80	105.80	25.00	1
BNI01SBCN2	idAA+	101.75	100.75	101.75	24.00	4

Sedangkan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat pada level 13291,00 per dollar Amerika, tidak banyak mengalami perubahan dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya setelah bergerak terbatas sebesar 7,00 pts pada kisaran 13286,00 hingga 13308,00 per dollar Amerika. Nilai tukar rupiah bergerak stabil di tengah pelemahan mata uang regional terhadap dollar Amerika, dimana pada perdagangan kemarin, mata uang Yen Jepang (JPY) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Singapura (SGD) dan Rupee India (INR).

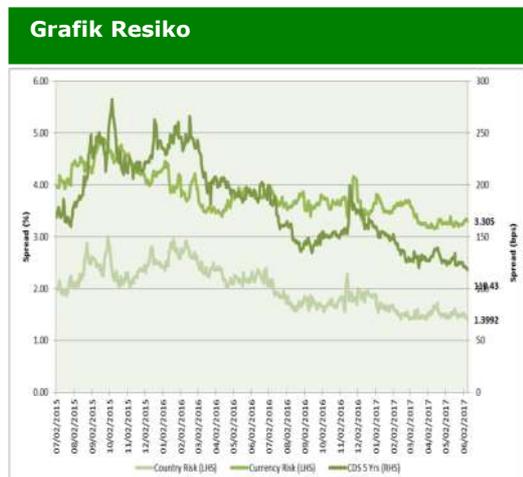
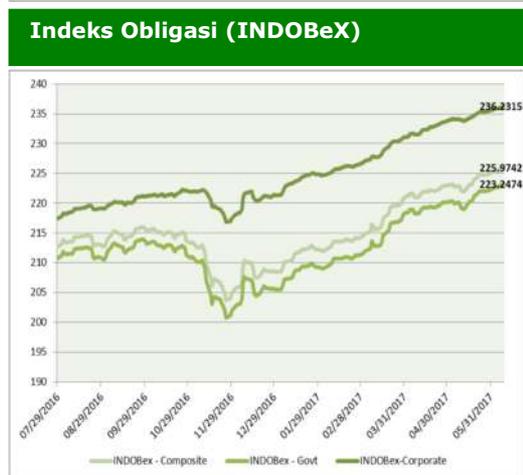
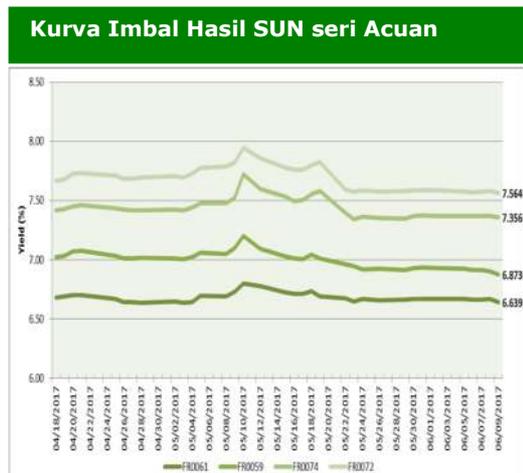
Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih berpeluang mengalami kenaikan meskipun akan dibayangi oleh adanya aksi ambil untung oleh investor. Kenaikan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini masih akan dipengaruhi stabilnya nilai tukar rupiah yang didukung oleh meningkatnya angka cadangan devisa. Hanya saja kenaikan harga tersebut akan dibatasi oleh faktor eksternal dimana imbal hasil dari surat utang global yang ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan.

Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik pada level 2,21%. Adapun imbal hasil surat utang Jerman (Bund) juga terlihat mengalami kenaikan di level 0,26% sedangkan imbal hasil surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor 10 tahun terlihat mengalami penurunan pada level 1,00%. Pergerakan imbal hasil surat utang global yang cenderung mengalami kenaikan tersebut kami perkirakan akan masih memberikan tekanan terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika.

Sedangkan secara teknikal, harga Surat Utang Negara telah memasuki tren kenaikan harga yang terlihat khususnya pada tenor panjang, sehingga akan membuka peluang berlanjutnya kenaikan harga dalam jangka pendek. Didorong oleh adanya sinyal menjauh dari area jenuh beli (*overbought*) untuk keseluruhan Surat Utang Negara.

Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut kami menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder dengan melakukan strategi trading memanfaatkan momentum kenaikan harga Surat Utang Negara. Pelaku pasar juga perlu mewaspadai terjadinya aksi ambil untung pada Surat Utang Negara dengan tenor panjang setelah adanya tren kenaikan harga dalam beberapa hari terakhir. Kami merekomendasikan beberapa seri Surat Utang Negara yang masih cukup menarik untuk diperdagangkan seperti FR0066, FR0048, FR0069, ORI013, FR0045, FR0050, FR0057, FR0062 dan FR0067.



Berita Pasar

•Penawaran Umum Obligasi Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap I Tahun 2017 dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap I Tahun 2017.

Didukung dengan peringkat obligasi dan sukuk yang bagus, yaitu "idA+" untuk obligasi dan "idA+(sy)" untuk sukuk dari PT Pemeringkat Efek Indonesia serta dengan tingkat imbal hasil yang kompetitif, penawaran obligasi tersebut menjadi peluang bagi investor yang ingin menempatkan dananya pada surat utang dengan indikasi kupon dan cicilan imbalan sukuk ijarah sebagai berikut :

- Seri A, tenor 5 Tahun : 10,75% - 11,50% (equivalent untuk Sukuk)
- Seri B, tenor 6 Tahun : 11,00% - 11,75% (equivalent untuk Sukuk)
- Seri C, tenor 7 Tahun : 11,25% - 12,00% (equivalent untuk Sukuk)

Adapun masa penawaran obligasi dan sukuk : 5 - 15 Juni 2017

•Rencana Penerbitan Surat Utang Negara Seri FR0065 dengan Cara Private Placement pada Tanggal 9 Juni 2017.

Pada hari Jumat, 9 Juni 2017, Kementerian Keuangan telah melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) dengan cara *Private Placement* dengan jumlah total sebesar Rp393.000.000.000,00 (tiga ratus sembilan puluh tiga miliar rupiah) yang transaksinya telah dilakukan pada tanggal 7 Juni 2017. SUN yang diterbitkan merupakan jenis *Fixed Rate* (FR) seri FR0065 dengan status dapat diperdagangkan (*tradable*). Adapun pokok-pokok ketentuan dan persyaratan seri SBSN tersebut adalah sebagai berikut:

Nilai Nominal	Rp393.000.000.000,00
Imbalan	6.62500%
Yield	7,48000%
Tanggal Penerbitan / Setelmen	9 Juni 2017
Tanggal Jatuh Tempo	15 Mei 2033

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.200	2.189	↑ 0.010	0.005
UK	1.013	1.031	↓ -0.018	-0.018
Germany	0.258	0.254	↑ 0.003	0.014
Japan	0.051	0.064	↓ -0.013	-0.203
South Korea	2.171	2.147	↑ 0.024	0.011
Singapore	2.095	2.081	↑ 0.014	0.007
Thailand	2.507	2.503	↑ 0.004	0.002
India	6.508	6.529	↓ -0.021	-0.003
Indonesia (USD)	3.598	3.624	↓ -0.026	-0.007
Indonesia	6.873	6.904	↓ -0.031	-0.004
Malaysia	3.854	3.865	↓ -0.011	-0.003
China	3.595	3.632	↓ -0.037	-0.010

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



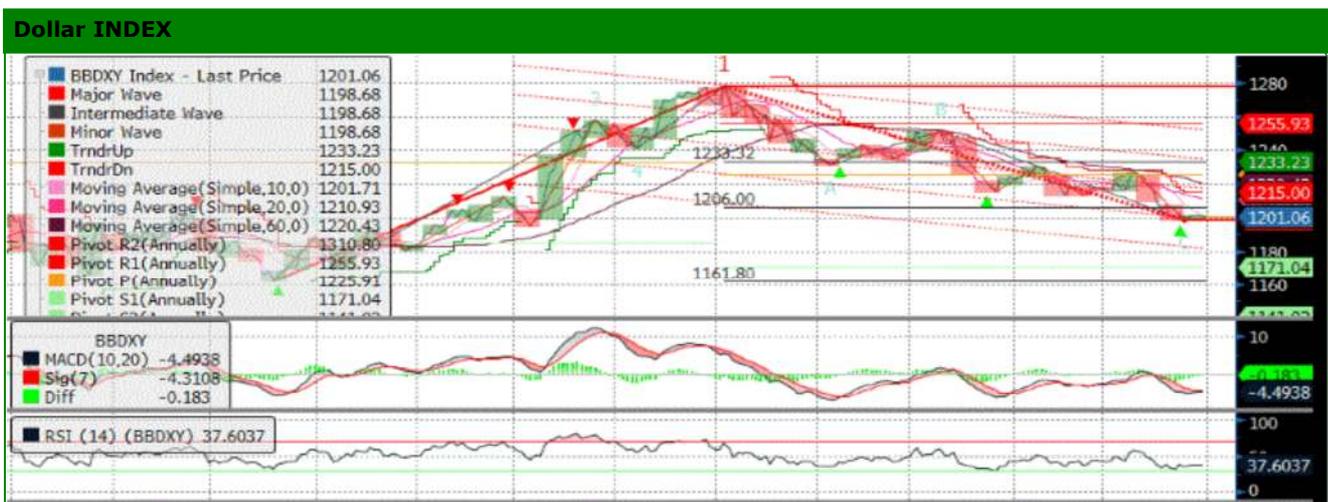
Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	159.12	203.93	312.20	438.39	6.090
2	164.03	213.98	318.85	476.06	6.460
3	165.44	218.58	317.08	499.16	6.703
4	165.23	223.49	316.80	515.63	6.691
5	165.13	228.17	319.87	530.48	6.682
6	165.91	231.29	325.27	546.06	6.920
7	167.63	232.12	331.36	562.94	6.944
8	169.96	230.61	336.87	580.75	7.093
9	172.50	227.14	341.03	598.78	6.938
10	174.87	222.24	343.57	616.28	6.903

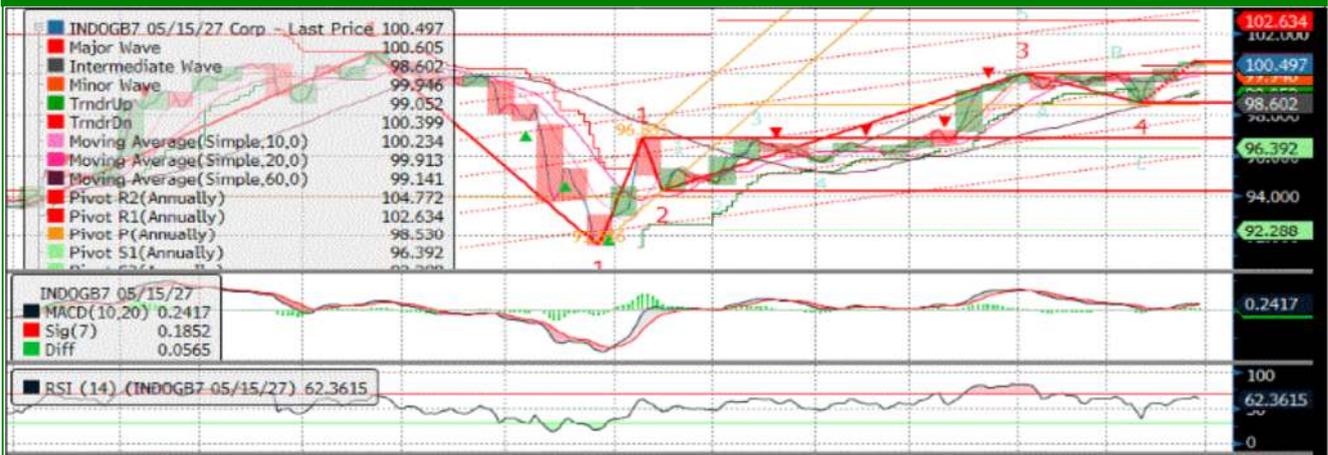
Harga Surat Utang Negara													
Data per 9-Jun-17													
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR28	10.000	15-Jul-17	0.10	100.52	100.56	↓	(4.10)	4.594%	4.197%	↑	39.61	0.099	0.097
FR66	5.250	15-May-18	0.93	99.44	99.39	↑	5.20	5.875%	5.933%	↓	(5.84)	0.919	0.893
FR32	15.000	15-Jul-18	1.10	109.63	109.65	↓	(1.20)	5.811%	5.801%	↑	1.06	1.004	0.975
FR38	11.600	15-Aug-18	1.18	106.43	106.44	↓	(1.80)	5.889%	5.874%	↑	1.52	1.108	1.076
FR48	9.000	15-Sep-18	1.27	103.57	103.57	↑	0.70	6.013%	6.018%	↓	(0.57)	1.204	1.169
FR69	7.875	15-Apr-19	1.85	102.63	102.55	↑	7.80	6.339%	6.383%	↓	(4.46)	1.741	1.687
FR36	11.500	15-Sep-19	2.27	110.51	110.49	↑	2.00	6.431%	6.440%	↓	(0.90)	2.024	1.961
FR31	11.000	15-Nov-20	3.44	113.23	113.20	↑	3.90	6.623%	6.634%	↓	(1.19)	2.965	2.870
FR34	12.800	15-Jun-21	4.02	121.39	121.27	↑	12.10	6.644%	6.674%	↓	(3.08)	3.179	3.077
FR53	8.250	15-Jul-21	4.10	105.58	105.55	↑	2.80	6.669%	6.677%	↓	(0.77)	3.471	3.359
FR61	7.000	15-May-22	4.93	101.49	101.38	↑	11.30	6.639%	6.666%	↓	(2.70)	4.242	4.106
FR35	12.900	15-Jun-22	5.02	125.87	125.79	↑	8.20	6.736%	6.753%	↓	(1.69)	3.798	3.674
FR43	10.250	15-Jul-22	5.10	114.78	114.71	↑	7.70	6.770%	6.787%	↓	(1.66)	4.030	3.898
FR63	5.625	15-May-23	5.93	94.14	94.09	↑	4.80	6.843%	6.854%	↓	(1.04)	5.076	4.908
FR46	9.500	15-Jul-23	6.10	112.88	112.81	↑	6.50	6.877%	6.889%	↓	(1.23)	4.700	4.543
FR39	11.750	15-Aug-23	6.18	124.14	124.08	↑	5.90	6.887%	6.897%	↓	(1.03)	4.614	4.461
FR70	8.375	15-Mar-24	6.77	107.86	107.70	↑	16.00	6.898%	6.927%	↓	(2.86)	5.270	5.094
FR44	10.000	15-Sep-24	7.27	116.74	116.64	↑	10.20	7.016%	7.033%	↓	(1.65)	5.390	5.207
FR40	11.000	15-Sep-25	8.27	124.48	124.28	↑	19.70	7.040%	7.068%	↓	(2.76)	5.814	5.616
FR56	8.375	15-Sep-26	9.27	109.85	109.66	↑	18.80	6.915%	6.941%	↓	(2.62)	6.645	6.423
FR37	12.000	15-Sep-26	9.27	133.37	133.39	↓	(2.40)	7.034%	7.031%	↑	0.29	6.192	5.982
FR59	7.000	15-May-27	9.93	100.89	100.67	↑	22.00	6.873%	6.904%	↓	(3.08)	7.301	7.058
FR42	10.250	15-Jul-27	10.10	122.10	121.96	↑	14.10	7.139%	7.157%	↓	(1.74)	6.662	6.432
FR47	10.000	15-Feb-28	10.69	120.87	120.75	↑	12.60	7.168%	7.183%	↓	(1.51)	6.995	6.753
FR64	6.125	15-May-28	10.93	91.84	91.66	↑	18.10	7.217%	7.242%	↓	(2.56)	7.950	7.673
FR71	9.000	15-Mar-29	11.77	113.15	112.95	↑	19.40	7.312%	7.335%	↓	(2.29)	7.626	7.357
FR52	10.500	15-Aug-30	13.18	125.70	125.53	↑	17.10	7.410%	7.427%	↓	(1.75)	7.852	7.571
FR73	8.750	15-May-31	13.93	112.09	111.89	↑	20.20	7.348%	7.370%	↓	(2.17)	8.592	8.288
FR54	9.500	15-Jul-31	14.10	117.53	117.38	↑	15.50	7.466%	7.483%	↓	(1.61)	8.262	7.964
FR58	8.250	15-Jun-32	15.02	106.78	106.73	↑	4.50	7.490%	7.495%	↓	(0.48)	8.752	8.436
FR74	7.500	15-Aug-32	15.18	101.29	101.18	↑	11.00	7.356%	7.368%	↓	(1.20)	9.141	8.817
FR65	6.625	15-May-33	15.93	91.69	91.49	↑	20.20	7.528%	7.552%	↓	(2.34)	9.749	9.395
FR68	8.375	15-Mar-34	16.77	107.37	107.29	↑	7.30	7.589%	7.597%	↓	(0.74)	9.393	9.049
FR72	8.250	15-May-36	18.93	106.84	106.67	↑	16.50	7.564%	7.580%	↓	(1.58)	10.126	9.757
FR45	9.750	15-May-37	19.93	119.27	119.26	↑	1.00	7.824%	7.825%	↓	(0.09)	9.926	9.552
FR50	10.500	15-Jul-38	21.10	127.23	127.22	↑	0.70	7.839%	7.839%	↓	(0.06)	9.769	9.400
FR57	9.500	15-May-41	23.93	117.64	117.64	↓	(0.05)	7.853%	7.853%	↑	0.00	10.722	10.317
FR62	6.375	15-Apr-42	24.85	83.76	83.77	↓	(1.20)	7.872%	7.871%	↑	0.13	11.589	11.150
FR67	8.750	15-Feb-44	26.69	110.13	110.20	↓	(6.60)	7.837%	7.831%	↑	0.55	11.077	10.659

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation
Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara												
	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Jan'16	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Apr'17	Mei'17	08-Jun-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	442.76	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	463.75	479.02	486.33
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	63.46	59.24
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	63.46	59.24
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	985.99	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,345.68	1,360.09	1,366.29
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	90.51	91.03
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	252.77	253.34
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	756.15	761.07
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	110.98	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.37	131.12
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	88.90	88.94
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	61.55	61.32
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	110.21	110.59
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,485.16	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,907.59	1,931.53	1,942.31
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	19.80	27.76	37.91	40.99	(19.17)	19.70	60.31	10.33	4.92



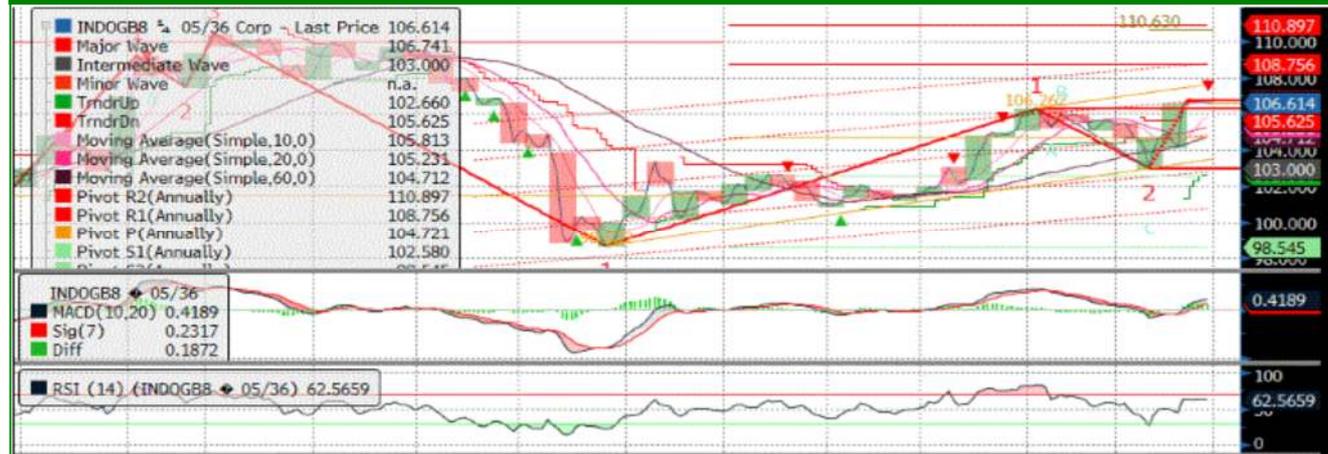
FR0059



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.