



Ulasan Pasar

Meningkatnya tekanan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika jelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika dukung kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Senin, 12 Juni 2017.

Perubahan tingkat imbal hasil bervariasi, berkisar antara 1 - 4 bps dengan rata-rata mengalami kenaikan sebesar 1 bps dimana kenaikan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada tenor 1 - 5 tahun. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 4 bps. Adapun pada tenor menengah (5-7 tahun), imbal hasilnya mengalami perubahan berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 4 bps. Sedangkan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami penurunan yang berkisar antara 1 - 3 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 20 bps.

Pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin cukup berfluktuasi, dimana pada awal perdagangan imbal hasil dari beberapa seri Surat Utang Negara terlihat masih mengalami penurunan dibandingkan dengan level penutupan di akhir pekan. Namun demikian, seiring dengan aksi jual Surat Utang Negara yang dilakukan oleh investor, harga dari beberapa seri Surat Utang Negara mengalami penurunan sehingga mendorong kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara. Aksi jual oleh investor tersebut didukung oleh meingkatnya tekanan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika jelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika pada hari ini.

Kami melihat bahwa investor masih cenderung menahan diri untuk melakukan transaksi di pasar sekunder, dimana kondisi tersebut tercermin pada volume perdagangan yang tidak begitu besar.

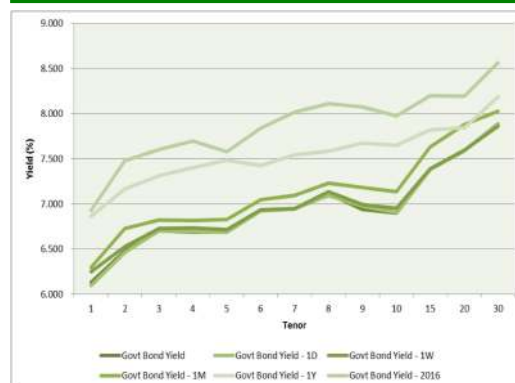
Secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung mengalami penurunan pada perdagangan kemarin telah mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun, 15 tahun, dan 20 tahun mengalami kenaikan sebesar 1 bps masing-masing pada level 6,648%, 7,360%, dan 7,567%. Hanya tenor 10 tahun yang mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 6,870%.

Sebaliknya, penurunan imbal hasil terlihat pada perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, dimana pada perdagangan kemarin sebagian besar seri mengalami penurunan imbal hasil seiring dengan penurunan imbal hasil yang terjadi pada surat utang global. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 2,299% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 1 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-27 mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 3,651% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 1 bps dan imbal hasil dari INDO-47 yang mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 4,595% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 1 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp6,44 triliun dari 35 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp1,99 triliun. Obligasi Negara seri FR0059 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp899 miliar dari 70 kali transaksi di harga rata-rata 100,5% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Ritel seri ORI013 senilai Rp734 miliar dari 38 kali transaksi di harga rata-rata 98,76%.

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	103.50	100.00	98.00	899.46	70
ORI013	100.30	97.75	98.25	734.25	38
SPN12180301	96.03	96.03	96.03	600.00	1
FR0061	101.55	100.25	101.45	569.59	24
FR0071	114.00	112.75	112.90	520.40	6
FR0034	121.22	121.22	121.22	510.00	3
FR0054	117.50	117.37	117.45	310.00	5
SPN12180201	96.47	96.47	96.47	300.00	3
FR0074	104.25	99.75	102.85	276.62	60
PBS011	107.50	107.50	107.50	260.00	1

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
ISAT02ACN1	idAAA	100.00	99.99	100.00	524.00	28
BNLI01SBCN2	idAA+	101.67	101.00	101.37	174.00	20
PNBN01SBCN1	idAA-	101.45	100.60	100.62	146.00	22
PNBN02SBCN2	idA+	100.02	100.00	100.02	118.00	4
MEDC01CN2	idA+	100.38	100.32	100.38	105.00	14
BBRI01BCN3	idAAA	100.02	100.00	100.02	100.00	2
OTMA01A	idAA+	100.00	99.95	100.00	83.00	10
BNII01SBCN2	idAA+	101.47	101.25	101.42	76.00	8
BBRI02ECN1	idAAA	100.02	100.00	100.02	68.00	2
BDKI01CN1	A+(idn)	100.02	100.00	100.02	62.00	2

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 Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara seri SPN-S 01122017 (reopening), PBS011 (reopening), PBS012 (reopening), PBS013 (reopening), dan PBS014 (reopening) pada hari Selasa tanggal 13 Juni 2017.

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 13 Juni 2017. Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara - Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2017. Target penerbitan adalah senilai Rp5 triliun dengan seri - seri yang akan dilelang adalah sebagai berikut :

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara				
	SPN-S 01122017 (reopening)	PBS013 (reopening)	PBS014 (reopening)	PBS011 (reopening)	PBS012 (reopening)
Tanggal Jatuh Tempo	1 Desember 2017	15 Mei 2019	15 Mei 2021	15 Agustus 2023	15 November 2031
Imbalan	Diskonto	6,25000%	6,50000%	8,75000%	8,87500%

Kami perkirakan jumlah penawaran yang masuk akan berkisar antara Rp10—15 triliun dengan jumlah penawaran terbesar akan didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S SPN-S 01122017 serta pada PBS013. Berdasarkan kondisi di pasar sekunder menjelang pelaksanaan lelang, kami perkirakan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan pada lelang hari ini adalah sebagai berikut :

Surat Perbendaharaan Negara seri SPN-S 01122017 berkisar antara 5,28125 - 5,37500;

Project Based Sukuk seri PBS0013 berkisar antara 6,68750 - 6,78125;

Project Based Sukuk seri PBS0014 berkisar antara 6,93750 - 7,03125;

Project Based Sukuk seri PBS0011 berkisar antara 7,18750 - 7,28125;

dan

Project Based Sukuk seri PBS0012 berkisar antara 7,78125 - 7,87500.

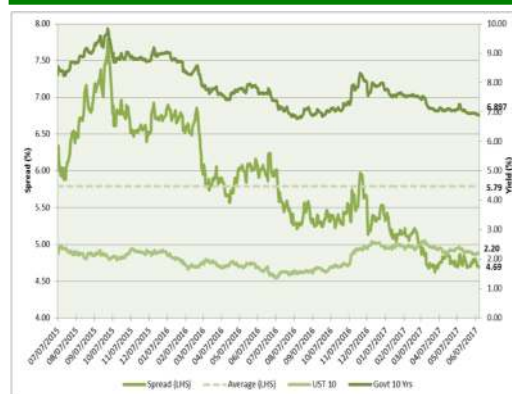
Lelang dibuka hari Selasa tanggal 13 Juni 2017 pukul 10.00 WIB dan ditutup pukul 12.00 WIB. Hasil lelang akan diumumkan pada hari yang sama. Setelmen akan dilaksanakan pada tanggal 15 Juni 2017 atau 2 hari kerja setelah tanggal pelaksanaan lelang (T+2).

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.203	2.201	↑ 0.002	0,001
UK	0.974	1.003	↓ -0.029	-0,029
Germany	0.247	0.261	↓ -0.014	-0,053
Japan	0.053	0.051	↑ 0.002	0,039
South Korea	2.205	2.171	↑ 0.034	0,016
Singapore	2.126	2.095	↑ 0.031	0,015
Thailand	2.533	2.506	↑ 0.027	0,011
India	6.506	6.503	↑ 0.003	0,001
Indonesia (USD)	3.593	3.624	↓ -0.031	-0,008
Indonesia	6.870	6.873	↓ -0.003	-0,001
Malaysia	3.854	3.865	↓ -0.011	-0,003
China	3.570	3.596	↓ -0.026	-0,007

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	159.09	203.93	312.20	438.50	6.130
2	163.76	213.91	318.73	475.73	6.475
3	165.38	218.57	317.06	498.98	6.706
4	165.42	223.51	316.86	515.74	6.687
5	165.34	228.19	319.93	530.70	6.688
6	165.94	231.28	325.27	546.17	6.927
7	167.43	232.10	331.31	562.82	6.945
8	169.64	230.60	336.79	580.47	7.113
9	172.24	227.14	340.98	598.51	6.938
10	174.90	222.24	343.57	616.29	6.897

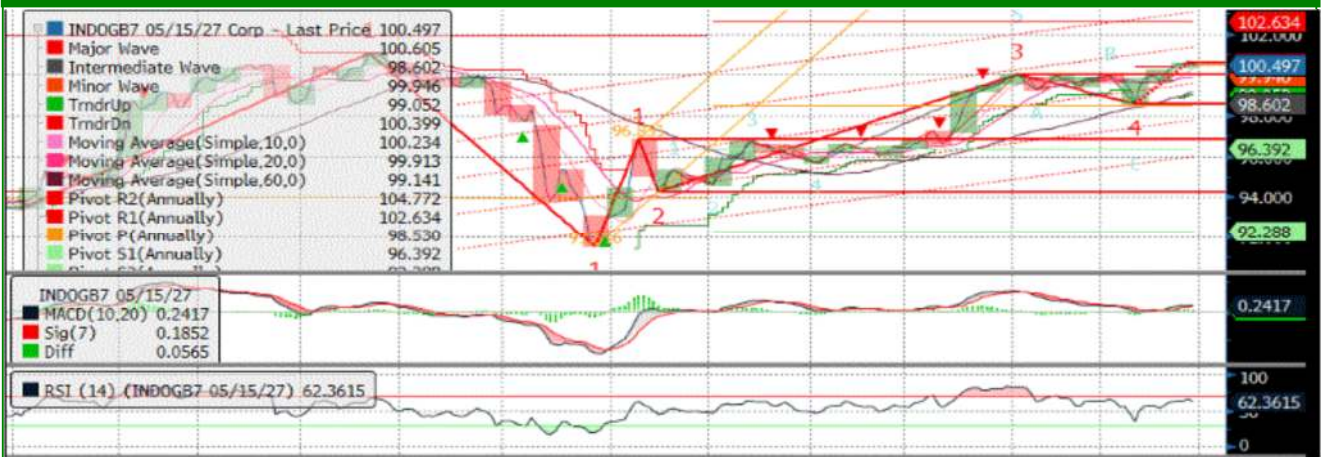
Harga Surat Utang Negara													
Data per 12-Jun-17													
Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1DYTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR28	10.000	15-Jul-17	0.09	100.51	100.52	↓	(0.60)	4.201%	4.138%	↑	6.32	0.091	0.089
FR66	5.250	15-May-18	0.92	99.41	99.44	↓	(3.10)	5.916%	5.881%	↑	3.51	0.911	0.885
FR32	15.000	15-Jul-18	1.09	109.52	109.63	↓	(11.90)	5.856%	5.750%	↑	10.63	0.995	0.967
FR38	11.600	15-Aug-18	1.18	106.39	106.43	↓	(4.00)	5.887%	5.853%	↑	3.40	1.099	1.068
FR48	9.000	15-Sep-18	1.26	103.56	103.57	↓	(1.60)	6.008%	5.995%	↑	1.30	1.196	1.161
FR69	7.875	15-Apr-19	1.84	102.60	102.63	↓	(2.50)	6.347%	6.332%	↑	1.43	1.732	1.679
FR36	11.500	15-Sep-19	2.26	110.51	110.52	↓	(1.30)	6.417%	6.411%	↑	0.59	2.016	1.953
FR31	11.000	15-Nov-20	3.43	113.19	113.23	↓	(4.00)	6.626%	6.614%	↑	1.23	2.957	2.862
FR34	12.800	15-Jun-21	4.01	121.43	121.39	↑	3.70	6.625%	6.635%	↓	(0.94)	3.171	3.069
FR53	8.250	15-Jul-21	4.09	105.55	105.59	↓	(3.90)	6.675%	6.664%	↑	1.07	3.462	3.350
FR61	7.000	15-May-22	4.92	101.45	101.49	↓	(3.80)	6.648%	6.639%	↑	0.91	4.234	4.098
FR35	12.900	15-Jun-22	5.01	125.85	125.87	↓	(1.80)	6.733%	6.729%	↑	0.37	3.790	3.667
FR43	10.250	15-Jul-22	5.09	114.73	114.78	↓	(5.20)	6.777%	6.766%	↑	1.12	4.022	3.890
FR63	5.625	15-May-23	5.92	94.17	94.14	↑	3.50	6.837%	6.845%	↓	(0.76)	5.068	4.900
FR46	9.500	15-Jul-23	6.09	112.84	112.88	↓	(3.50)	6.881%	6.874%	↑	0.66	4.691	4.535
FR39	11.750	15-Aug-23	6.18	124.18	124.14	↑	4.20	6.875%	6.883%	↓	(0.74)	4.606	4.453
FR70	8.375	15-Mar-24	6.76	107.85	107.86	↓	(0.90)	6.899%	6.897%	↑	0.16	5.262	5.086
FR44	10.000	15-Sep-24	7.26	116.74	116.74	↑	0.10	7.014%	7.014%	↓	(0.02)	5.382	5.199
FR40	11.000	15-Sep-25	8.26	124.43	124.48	↓	(5.10)	7.045%	7.037%	↑	0.72	5.805	5.608
FR56	8.375	15-Sep-26	9.26	109.85	109.85	↑	0.00	6.914%	6.914%	↑	-	6.637	6.415
FR37	12.000	15-Sep-26	9.26	133.48	133.37	↑	10.40	7.018%	7.031%	↓	(1.28)	6.186	5.976
FR59	7.000	15-May-27	9.92	100.92	100.89	↑	2.40	6.870%	6.873%	↓	(0.34)	7.293	7.051
FR42	10.250	15-Jul-27	10.09	122.17	122.10	↑	6.20	7.130%	7.138%	↓	(0.76)	6.654	6.425
FR47	10.000	15-Feb-28	10.68	120.99	120.87	↑	11.40	7.153%	7.167%	↓	(1.36)	6.988	6.747
FR64	6.125	15-May-28	10.92	91.89	91.84	↑	5.00	7.210%	7.217%	↓	(0.71)	7.943	7.667
FR71	9.000	15-Mar-29	11.76	113.16	113.15	↑	1.30	7.310%	7.312%	↓	(0.15)	7.618	7.350
FR52	10.500	15-Aug-30	13.18	125.72	125.70	↑	1.50	7.407%	7.409%	↓	(0.15)	7.844	7.564
FR73	8.750	15-May-31	13.92	112.05	112.09	↓	(3.70)	7.351%	7.347%	↑	0.40	8.583	8.279
FR54	9.500	15-Jul-31	14.09	117.59	117.53	↑	6.00	7.460%	7.466%	↓	(0.62)	8.255	7.958
FR58	8.250	15-Jun-32	15.01	106.67	106.78	↓	(11.00)	7.502%	7.490%	↑	1.18	8.740	8.424
FR74	7.500	15-Aug-32	15.18	101.26	101.29	↓	(2.90)	7.360%	7.356%	↑	0.32	9.132	8.808
FR65	6.625	15-May-33	15.92	91.68	91.69	↓	(1.40)	7.530%	7.529%	↑	0.16	9.740	9.386
FR68	8.375	15-Mar-34	16.76	107.45	107.37	↑	8.00	7.581%	7.589%	↓	(0.81)	9.388	9.045
FR72	8.250	15-May-36	18.92	106.80	106.84	↓	(3.60)	7.567%	7.564%	↑	0.34	10.117	9.748
FR45	9.750	15-May-37	19.92	119.28	119.27	↑	0.30	7.823%	7.824%	↓	(0.03)	9.918	9.545
FR50	10.500	15-Jul-38	21.09	127.26	127.23	↑	3.10	7.836%	7.838%	↓	(0.25)	9.762	9.394
FR57	9.500	15-May-41	23.92	117.75	117.75	↑	0.00	7.844%	7.844%	↑	-	10.719	10.315
FR62	6.375	15-Apr-42	24.84	83.72	83.76	↓	(4.30)	7.877%	7.872%	↑	0.46	11.577	11.139
FR67	8.750	15-Feb-44	26.68	110.15	110.15	↑	0.00	7.836%	7.836%	↑	-	11.069	10.652

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	09-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	489.58
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	63.46	56.63
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	56.41	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	63.46	56.63
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	1,366.92
Reksadana	42.50	45.79	61.60	61.48	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	90.51	91.02
Asuransi	129.55	150.60	171.62	173.26	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	252.77	253.39
Asing	323.83	461.35	558.52	578.32	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	756.15	761.27
- 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	131.64
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	52.24	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	88.90	89.34
Individual	32.48	30.41	42.53	41.42	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	61.55	61.27
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	79.27	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	110.21	110.62
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	1,942.70
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	5.12



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.