



Ulasan Pasar

Aksi beli oleh investor mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 29 November 2017.

Perubahan tingkat imbal hasil yang terjadi pada perdagangan kemarin berkisar antara 1 - 10 bps dengan rata - rata mengalami penurunan sebesar 3,3 bps dimana penurunan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami penurunan yang berkisar antara 4 - 10 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 15 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) juga mengalami penurunan yang berkisar antara 2 - 6 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 25 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami penurunan imbal hasil yang berkisar antara 2 - 7 bps dengan didorong oleh adanya kenaikan harga hingga sebesar 50 bps.

Harga Surat Utang Negara yang bergerak dengan kecenderungan mengalami kenaikan pada perdagangan kemarin didorong oleh aksi beli oleh investor di pembatalan lelang penjualan Surat Berharga Negara pada tanggal 5 dan 12 desember mendorong pelaku pasar melakukan aksi beli di pasar sekunder yang mendukung penurunan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin serta meningkatkan harga Surat Utang Negara.

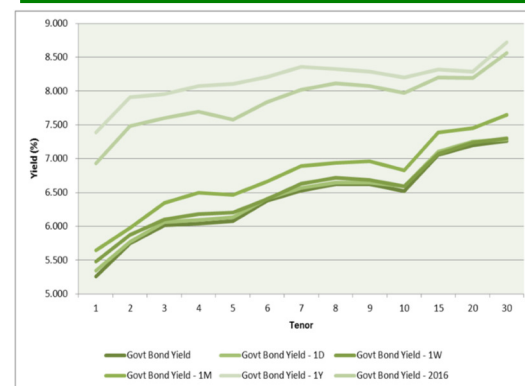
Sehingga secara keseluruhan, pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung bergerak dengan mengalami kenaikan pada perdagangan di hari Rabu telah mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun ditutup turun sebesar 6 bps di level 6,031%. Adapun seri acuan dengan tenor 10 tahun imbal hasilnya ditutup dengan penurunan sebesar 6,5 bps di level 6,500%. Sementara itu imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun masing - masing sebesar 5 bps di level 7,029% dan 7,242%.

Dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang Dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya cenderung bervariasi dengan besaran perubahan imbal hasil yang cenderung terbatas. Imbal hasil dari INDO-20 ditutup dengan mengalami kenaikan sebesar 1 bps di level 2,316% setelah mengalami koreksi harga terbatas sebesar 3 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-27 dan INDO-47 terlihat mengalami penurunan terbatas kurang dari 1 bps masing - masing di level 3,608% dan 4,508% setelah mengalami kenaikan harga yang juga terbatas sebesar 2,5 bps dan 3 bps. Adapun imbal hasil dari INDO-37 terlihat mengalami kenaikan yang kurang dari 1 bps di level 4,449 % setelah mengalami koreksi harga yang juga terbatas sebesar 2 bps. Terbatasnya pergerakan imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika pada perdagangan di akhir pekan juga turut dipengaruhi oleh pelaku pasar yang masih mencermati data GDP yang melampaui ekspektasi.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin terlihat sedikit mengalami peningkatan dibandingkan dengan volume perdagangan sebelumnya, senilai Rp14,06 triliun dari 46 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dimana untuk seri acuan volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp5,23 triliun. Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12180201 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,45 triliun dari 8 kali transaksi di harga rata - rata 99,26% yang diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0061 senilai Rp1,44 triliun dari 32 kali transaksi di harga rata - rata 103,84%.

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
SPN12180201	99.29	99.20	99.29	1459.00	8
FR0061	104.25	103.48	103.80	1446.66	32
FR0068	112.60	107.50	109.30	1385.68	39
FR0059	104.42	102.20	103.59	1383.25	103
SPN12180301	98.95	98.85	98.95	1315.00	6
FR0072	112.30	107.00	110.40	1232.02	58
FR0074	105.56	102.40	103.45	1173.85	81
FR0056	112.50	111.70	111.70	873.48	29
FR0075	106.00	101.75	103.90	571.48	97
FR0044	118.85	118.85	118.85	381.67	3

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BIIF01ACN4	AA+(idn)	99.90	99.90	99.90	98.00	1
BMTR01ACN1	idA+	100.02	100.00	100.00	91.00	7
BBRI02ACN2	idAAA	101.45	101.43	101.45	84.00	2
ADMFO2CCN2	idAAA	104.28	104.23	104.28	66.00	3
BNII01SB	idAA+	102.98	102.96	102.98	40.00	2
AKRA01ACN1	idAA-	100.02	100.00	100.02	30.00	2
WOMF01BCN3	AA-(idn)	100.85	100.83	100.85	30.00	2
WSKT02CN1	idA-	101.93	101.91	101.93	30.00	4
SMFP03BCN7	idAAA	101.95	101.95	101.95	25.00	1
PTHK01CN2	idAAA(gg)	101.50	100.35	100.75	21.00	6

Adapun dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp747,5 miliar dari 48 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Maybank Finance Tahap IV Tahun 2017 Seri A (BIIF01ACN4) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp98 miliar dari 1 kali transaksi di harga rata - rata 99,9% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap I Tahun 2017 Seri A (BMTR01ACN1) senilai Rp91 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata - rata 100,00%.

Sementara itu nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 10,00 pts (0,07%) di level 13500,00 per dollar Amerika setelah bergerak cukup berfluktuasi pada kisaran 13488,00 hingga 13519,00 per dollar Amerika. Penguatan nilai tukar rupiah tersebut seiring dengan mata uang regional yang juga mengalami penguatan terhadap dollar Amerika. Penguatan mata uang regional dipimpin oleh Won Korea Selatan (KRW) yang diikuti oleh Ringgit Malaysia (MYR) dan Peso Philippina (PHP). Adapun mata uang regional yang terlihat mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin hanya Dollar Hongkong (HKD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan cenderung bergerak mengalami kenaikan didorong oleh masih tingginya minat investor yang ingin menempatkan dananya di Surat Berharga Negara terlihat dari volume perdagangan yang meningkat dibandingkan perdagangan di hari Selasa jelang dibatalkannya lelang penjualan Surat Berharga Negara oleh pemerintah.

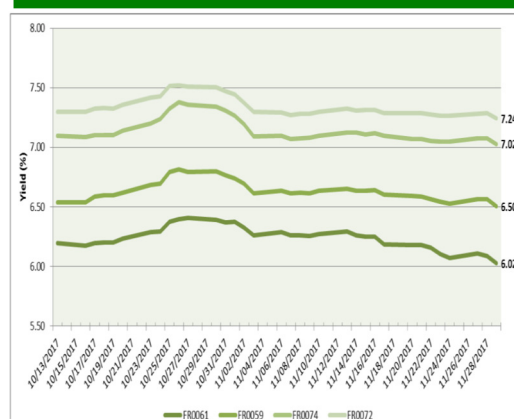
Adapun dari faktor eksternal, pergerakan imbal hasil surat utang global cenderung bergerak dengan mengalami kenaikan akan menjadi katalis negatif pada perdagangan Surat Utang Negara di hari ini. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup naik di level 2,388% setelah data GDP Amerika yang mengalami kenaikan melewati ekspektasi. Imbal hasil US Treasury meningkat pada hari Rabu waktu setempat setelah data PDB melampaui ekspektasi pelaku pasar, adapun investor menyaksikan pidato Janet Yellen mendorong investor untuk berhati - hati dengan informasi baru berkaitan dengan persediaan barang yang harus di jual terdiri dari 0,8% terhadap total pertumbuhan. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan mengalami kenaikan masing - masing di level 0,380% dan 1,340%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara dengan tenor pendek terlihat masih mengalami tren kenaikan sehingga dalam jangka pendek harga Surat Utang Negara masih akan mengalami kenaikan, namun untuk tenor panjang terlihat mengalami perubahan tren dari tren kenaikan menjadi tren sideways, sehingga akan bergerak terbatas dalam jangka pendek.

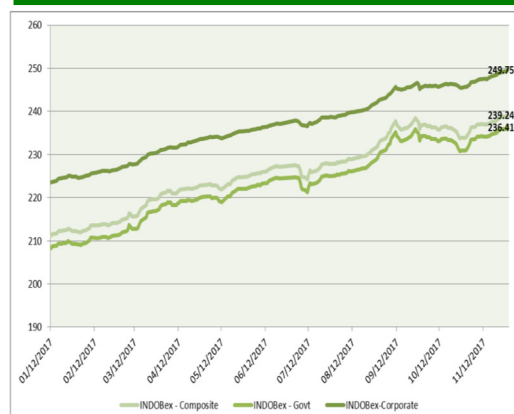
Rekomendasi

Kombinasi dari beberapa faktor tersebut kami perkirakan akan berdampak positif terhadap pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini sehingga kami sarankan kepada investor untuk memanfaatkan momentum tersebut untuk melakukan strategi trading. Adapun bagi investor, kami masih merekomendasikan beli secara bertahap pada beberapa seri Surat Utang Negara yang masih memberikan tingkat imbal hasil yang cukup menarik seperti seri FR0069, FR0053, FR0070, FR0071, FR0073, FR0065, FR0068, dan FR0072.

Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Pencatatan Obligasi Berkelanjutan II Lautan Luas Tahap II Tahun 2017.

Pada Rabu, 29 November 2017. Obligasi Berkelanjutan II Lautan Luas Tahap II Tahun 2017 yang diterbitkan oleh PT Lautan Luas Tbk. mulai dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Obligasi Berkelanjutan II Lautan Luas Tahap II Tahun 2017 yang dicatatkan dengan nilai nominal sebesar Rp650.000.000,- terdiri dari:

- Seri A (LTLS02ACN2) dengan nilai nominal Rp364.500.000.000,- jangka waktu 3 tahun.
- Seri B (LTLS02BCN2) dengan nilai nominal Rp285.500.000.000,- jangka waktu 5 tahun.

Hasil pemeringkatan untuk Obligasi ini dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) adalah idA- (Single A Minus). Bertindak sebagai Wali Amanat dalam emisi ini adalah PT Bank Mega Tbk.

Total emisi Obligasi dan Sukuk yang sudah tercatat sepanjang tahun 2017 adalah 88 Emisi dari 57 Emiten senilai Rp145,35 Triliun.

Dengan pencatatan ini maka total emisi Obligasi dan Sukuk yang tercatat di BEI berjumlah 349 emisi dengan nilai nominal outstanding sebesar Rp387,57 Triliun dan USD47,5 juta, diterbitkan oleh 113 Emiten. Surat Berharga Negara (SBN) tercatat di BEI berjumlah 94 seri dengan nilai nominal Rp2.115,07 Triliun dan USD200 juta. EBA sebanyak 10 emisi senilai Rp8,5 Triliun.

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.339	2.329	↑ 0.011	0.005
UK	1.313	1.252	↑ 0.061	0.049
Germany	0.362	0.338	↑ 0.024	0.072
Japan	0.025	0.035	↓ -0.010	-0.286
South Korea	2.495	2.504	↓ -0.009	-0.004
Singapore	2.112	2.118	↓ -0.006	-0.003
Thailand	2.318	2.359	↓ -0.041	-0.017
India	7.027	7.033	↓ -0.007	-0.001
Indonesia (USD)	3.529	3.504	↑ 0.025	0.007
Indonesia	6.499	6.564	↓ -0.065	-0.010
Malaysia	3.955	3.960	↓ -0.005	-0.001
China	3.925	3.976	↓ -0.051	-0.013

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond Yield (%)
	AAA	AA	A	BBB	
1	157.20	203.89	312.37	438.06	5.261
2	160.23	209.80	320.28	475.31	5.744
3	161.55	213.43	319.25	499.51	6.018
4	162.16	219.50	318.55	518.21	6.036
5	162.71	225.81	320.45	535.25	6.076
6	163.52	230.07	324.55	551.90	6.374
7	164.71	231.29	329.79	568.22	6.531
8	166.28	229.56	335.17	583.91	6.624
9	168.15	225.52	340.02	598.61	6.623
10	170.20	219.97	344.00	612.12	6.530

Harga Surat Utang Negara

Data per 29-Nov-17

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration		
FR66	5.250	15-May-18	0.46	100.15	100.13	↑	2.10	4.903%	4.950%	↓	(4.64)	0.461	0.450
FR32	15.000	15-Jul-18	0.62	106.15	106.12	↑	2.90	4.900%	4.945%	↓	(4.47)	0.594	0.580
FR38	11.600	15-Aug-18	0.71	104.44	104.45	↓	(1.70)	5.148%	5.125%	↑	2.36	0.685	0.668
FR48	9.000	15-Sep-18	0.79	102.96	103.00	↓	(4.00)	5.125%	5.074%	↑	5.07	0.772	0.752
FR69	7.875	15-Apr-19	1.38	103.14	103.03	↑	10.70	5.468%	5.548%	↓	(8.00)	1.321	1.286
FR36	11.500	15-Sep-19	1.79	109.74	109.68	↑	5.80	5.697%	5.729%	↓	(3.24)	1.644	1.599
FR31	11.000	15-Nov-20	2.96	113.50	113.43	↑	6.50	5.959%	5.982%	↓	(2.24)	2.622	2.546
FR34	12.800	15-Jun-21	3.54	121.23	121.14	↑	9.10	6.052%	6.077%	↓	(2.56)	2.880	2.796
FR53	8.250	15-Jul-21	3.63	107.21	107.07	↑	14.30	6.005%	6.048%	↓	(4.26)	3.137	3.046
FR61	7.000	15-May-22	4.46	103.74	103.51	↑	22.60	6.031%	6.088%	↓	(5.73)	3.911	3.796
FR35	12.900	15-Jun-22	4.54	126.11	126.01	↑	9.70	6.215%	6.236%	↓	(2.15)	3.531	3.424
FR43	10.250	15-Jul-22	4.63	115.78	115.72	↑	5.70	6.265%	6.278%	↓	(1.31)	3.745	3.631
FR63	5.625	15-May-23	5.46	96.89	96.73	↑	15.30	6.307%	6.341%	↓	(3.42)	4.754	4.609
FR46	9.500	15-Jul-23	5.63	114.76	114.68	↑	8.20	6.337%	6.354%	↓	(1.61)	4.439	4.303
FR39	11.750	15-Aug-23	5.71	125.26	125.17	↑	9.30	6.396%	6.413%	↓	(1.71)	4.368	4.233
FR70	8.375	15-Mar-24	6.29	109.98	109.89	↑	9.50	6.419%	6.436%	↓	(1.75)	5.009	4.854
FR44	10.000	15-Sep-24	6.80	118.98	118.88	↑	10.70	6.496%	6.513%	↓	(1.77)	5.162	4.999
FR40	11.000	15-Sep-25	7.80	126.54	126.40	↑	14.20	6.588%	6.608%	↓	(2.03)	5.617	5.438
FR56	8.375	15-Sep-26	8.80	111.77	111.61	↑	16.20	6.588%	6.611%	↓	(2.29)	6.443	6.237
FR37	12.000	15-Sep-26	8.80	135.57	135.20	↑	36.80	6.600%	6.646%	↓	(4.58)	6.025	5.833
FR59	7.000	15-May-27	9.46	103.49	103.03	↑	46.10	6.500%	6.564%	↓	(6.48)	7.103	6.880
FR42	10.250	15-Jul-27	9.63	124.80	124.35	↑	44.20	6.710%	6.765%	↓	(5.47)	6.514	6.302
FR47	10.000	15-Feb-28	10.21	122.95	122.95	↑	0.00	6.838%	6.838%	↑	-	6.845	6.619
FR64	6.125	15-May-28	10.46	95.61	95.29	↑	31.90	6.715%	6.760%	↓	(4.43)	7.789	7.536
FR71	9.000	15-Mar-29	11.29	116.19	116.11	↑	8.20	6.909%	6.919%	↓	(0.96)	7.507	7.257
FR52	10.500	15-Aug-30	12.71	128.62	128.53	↑	8.20	7.052%	7.060%	↓	(0.83)	7.770	7.506
FR73	8.750	15-May-31	13.46	114.95	114.64	↑	31.00	7.015%	7.048%	↓	(3.28)	8.512	8.224
FR54	9.500	15-Jul-31	13.63	119.85	119.66	↑	18.90	7.189%	7.208%	↓	(1.94)	8.184	7.900
FR58	8.250	15-Jun-32	14.54	109.64	108.97	↑	66.70	7.171%	7.241%	↓	(7.03)	8.703	8.401
FR74	7.500	15-Aug-32	14.71	104.26	103.82	↑	44.50	7.029%	7.076%	↓	(4.78)	9.089	8.780
FR65	6.625	15-May-33	15.46	95.25	95.10	↑	15.50	7.137%	7.154%	↓	(1.73)	9.728	9.393
FR68	8.375	15-Mar-34	16.29	110.26	109.86	↑	39.90	7.287%	7.327%	↓	(3.95)	9.374	9.044
FR72	8.250	15-May-36	18.46	110.17	109.66	↑	51.30	7.242%	7.289%	↓	(4.75)	10.161	9.805
FR45	9.750	15-May-37	19.46	124.60	124.40	↑	20.00	7.353%	7.369%	↓	(1.65)	10.046	9.690
FR75	7.500	15-May-38	20.46	103.38	102.89	↑	48.90	7.182%	7.227%	↓	(4.50)	10.894	10.517
FR50	10.500	15-Jul-38	20.63	132.33	132.38	↓	(5.50)	7.414%	7.410%	↑	0.42	9.899	9.545
FR57	9.500	15-May-41	23.46	122.24	122.08	↑	16.60	7.475%	7.488%	↓	(1.29)	10.888	10.496
FR62	6.375	15-Apr-42	24.38	88.15	87.97	↑	18.10	7.434%	7.452%	↓	(1.79)	11.843	11.419
FR67	8.750	15-Feb-44	26.21	114.38	114.25	↑	13.00	7.488%	7.498%	↓	(1.02)	11.285	10.878
FR76	7.375	15-May-48	30.46	101.58	101.29	↑	29.50	7.245%	7.269%	↓	(2.39)	12.596	12.156

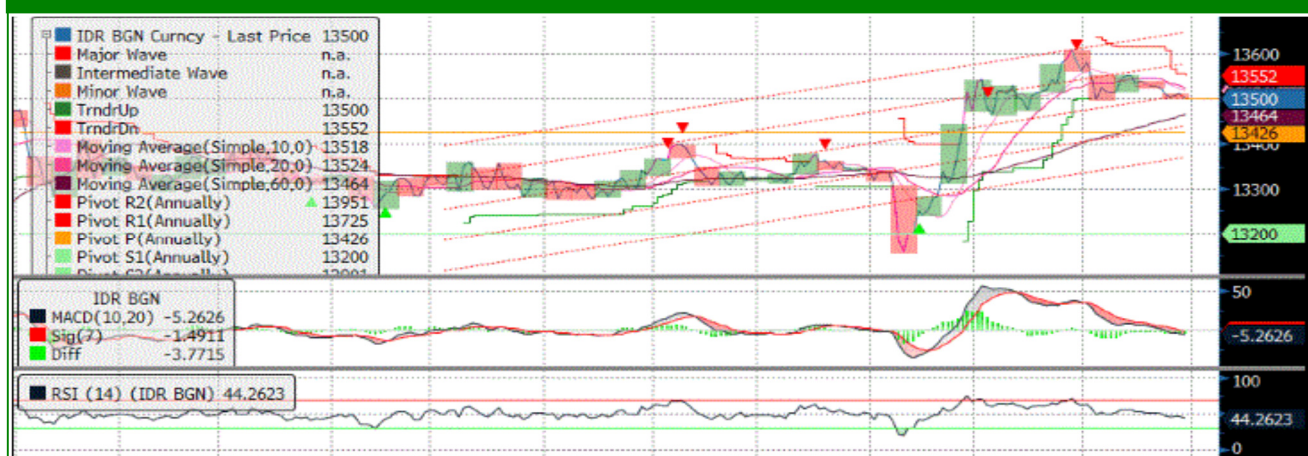
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2017

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Dec'15	Mar'16	Jun'16	Sep'16	Dec'16	Jan'17	Apr'17	Jul'17	Okt'17	28-Nov-17
BANK*	335.43	375.55	350.07	451.00	361.54	368.63	399.46	493.82	491.93	551.33	601.44	603.91
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	50.38
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	52.70	150.13	158.66	134.25	53.31	69.98	32.59	46.20	50.38
NON-BANK	615.38	792.78	962.86	1,071.42	1,135.18	1,222.09	1,239.57	1,264.02	1,345.68	1,386.99	1,428.33	1,460.78
Reksadana	42.50	45.79	61.60	67.57	76.44	78.51	85.66	87.84	90.11	92.10	100.42	101.36
Asuransi	129.55	150.60	171.62	192.29	214.47	227.38	238.24	241.25	250.96	257.21	263.73	263.44
Asing	323.83	461.35	558.52	606.08	643.99	684.98	665.81	685.51	745.82	775.55	796.20	829.67
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	112.31	118.53	118.45	120.84	118.91	135.21	132.61	143.38	145.68
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	56.15	64.67	81.75	87.28	86.95	87.41	89.84	87.18	86.72
Individual	32.48	30.41	42.53	65.85	48.90	46.56	57.75	57.69	62.34	60.02	62.76	62.68
Lain-lain	47.56	61.32	78.76	83.47	86.72	102.90	104.84	104.78	109.04	112.29	118.05	116.90
TOTAL	995.25	1,209.96	1,461.85	1,575.12	1,646.85	1,749.38	1,773.28	1,811.14	1,907.59	1,970.91	2,075.97	2,115.07
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	47.56	37.91	40.99	-19.17	19.70	60.31	29.734	20.65	33.47

IDR - USD



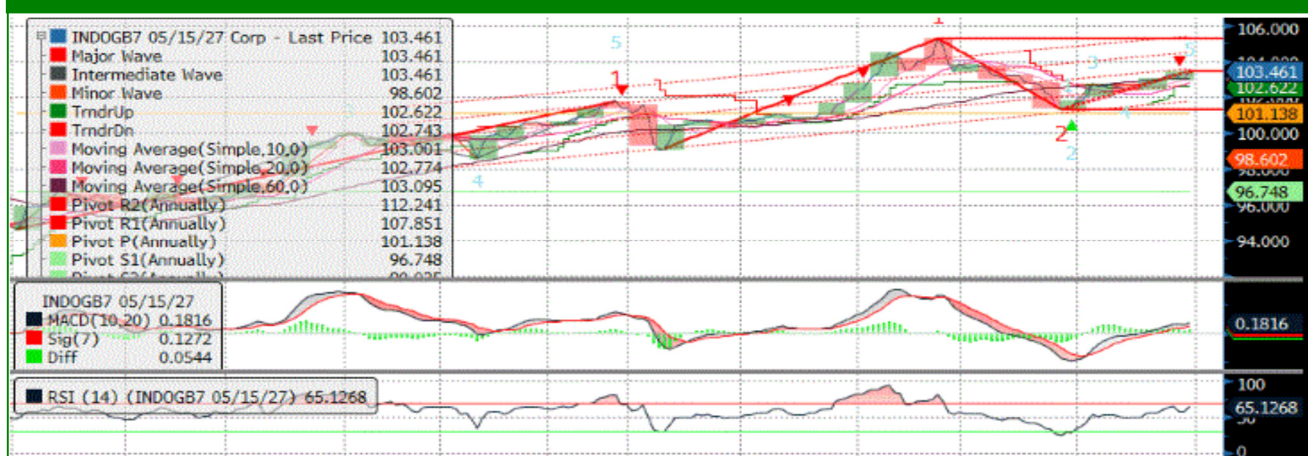
Dollar INDEX



FR0061



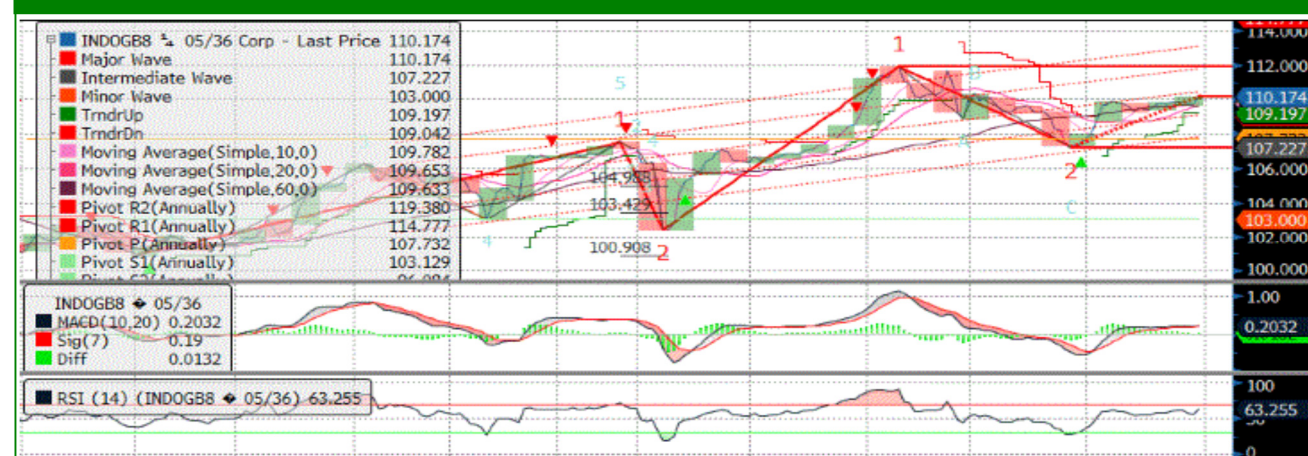
FR0059



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

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.