

## Ulasan Pasar

**Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 17 April 2018 ditutup mengalami kenaikan di tengah minimnya volume perdagangan.**

Perubahan imbal hasil yang terjadi berkisar antara 1 - 5 bps dimana Surat Utang Negara dengan tenor panjang masih terlihat mengalami kenaikan imbal hasil yang lebih besar dibandingkan kenaikan imbal hasil tenor pendek. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan terbatas, berkisar antara 1 - 2 bps dengan didorong oleh perubahan harga yang sebesar 3 bps. Adapun imbal hasil dari Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) terlihat mengalami perubahan berkisar antara 1 - 5 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 5 - 25 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang yang mengalami perubahan berkisar antara 1 - 4 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 55 bps.

Terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin dipengaruhi oleh pelaku pasar yang masih mencermati beberapa data ekonomi yang akan di sampaikan pada pekan ini yang berasal dari dalam dan luar negeri. Kondisi pelaku pasar yang cenderung menahan diri tersebut tercermin pada volume perdagangan Surat Utang Negara yang tidak begitu besar.

Sehingga di tengah terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan kemarin turut mempengaruhi terbatasnya perubahan imbal hasil dari Surat Utang Negara seri acuan di pasar sekunder dimana untuk seri acuan dengan tenor 5 tahun dan 15 tahun mengalami kenaikan terbatas masing - masing sebesar 1 bps di level 6,000% dan 6,868% sementara itu untuk tenor 10 tahun dan 20 tahun imbal hasilnya mengalami kenaikan sebesar 2 bps masing - masing di level 6,588% dan 7,272%.

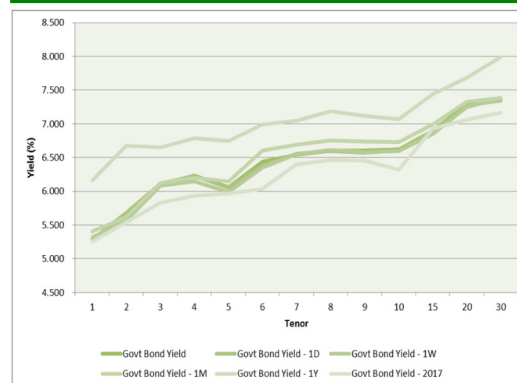
Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, tingkat imbal hasilnya pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-38 masing - masing ditutup dengan mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 2 bps di level 3,646% dan 4,736% setelah mengalami koreksi harga sebesar 10 bps dan 30 bps. Adapun tingkat imbal hasil dari INDO-28 ditutup naik sebesar 4 bps di level 4,055% didorong oleh koreksi harga sebesar 30 bps. Adapun imbal hasil INDO-48 ditutup naik sebesar 1 bps di level 4,609% setelah mengalami koreksi harga sebesar 15 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Jum'at kemarin senilai Rp7,80 triliun dari 41 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan sebesar Rp1,26 triliun. Obligasi Negara seri FR0074 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp1,13 triliun dari 40 kali transaksi di harga rata - rata 103,7% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0064 senilai Rp749 miliar dari 63 kali transaksi di harga rata - rata 98,74%.

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,06 triliun dari 52 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi III Bank BTPN Tahap II Tahun 2017 Seri B (BTPN03BCN2) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp150 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 100,53% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan II WOM Finance Tahap IV Tahun 2018 Seri A (WOMF02ACN4) senilai Rp100 miliar dari 3 kali transaksi di harga rata - rata 100,03%.

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 |
|--------------|--------|--------|--------|---------|------|
| FR0074       | 104.70 | 103.20 | 103.35 | 1134.20 | 40   |
| FR0064       | 100.00 | 96.22  | 100.00 | 749.03  | 63   |
| SPN12180809  | 98.54  | 98.54  | 98.54  | 500.00  | 2    |
| SPN12190104  | 96.57  | 96.57  | 96.57  | 500.00  | 2    |
| GBRB0031NvBV | 97.00  | 97.00  | 97.00  | 430.00  | 1    |
| FR0062       | 93.10  | 87.77  | 88.25  | 415.00  | 33   |
| FR0045       | 122.97 | 122.00 | 122.00 | 404.00  | 3    |
| SPN12180906  | 98.18  | 98.18  | 98.18  | 400.00  | 2    |
| FR0075       | 105.50 | 101.05 | 104.75 | 308.62  | 41   |
| FR0053       | 106.40 | 106.30 | 106.35 | 263.45  | 6    |

## Perdagangan Surat Utang Korporasi

| Securities  | Rating    | High   | Low    | Last   | Vol    | Freq |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|------|
| BTPN03BCN2  | AAA(idn)  | 100.54 | 100.52 | 100.54 | 150.00 | 2    |
| WOMF02ACN4  | AA-(idn)  | 100.09 | 100.00 | 100.00 | 115.00 | 3    |
| PTHK01ACN3  | idAAA(gg) | 100.55 | 100.53 | 100.55 | 90.00  | 2    |
| SMBNII01CN2 | idAAA(sy) | 100.12 | 100.10 | 100.12 | 70.00  | 2    |
| BBRI02ACN3  | idAAA     | 101.63 | 101.60 | 101.63 | 58.00  | 6    |
| BIIF01ACN4  | AA+(idn)  | 101.50 | 101.48 | 101.50 | 52.00  | 4    |
| BNGA02SB    | AA(idn)   | 107.70 | 107.35 | 107.45 | 50.00  | 10   |
| BBRI02CCN3  | idAAA     | 105.40 | 105.30 | 105.30 | 41.00  | 5    |
| BBRI02CCN1  | idAAA     | 103.55 | 103.55 | 103.55 | 40.00  | 6    |
| APLN01CN1   | idA-      | 100.49 | 74.87  | 100.47 | 32.00  | 6    |

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditutup menguat sebesar 14,00 pts (0,10%) di level 13766,00 per dollar Amerika setelah bergerak terbatas pada kisaran 13760,00 hingga 13778,00 per dollar Amerika. Terbatasnya pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin terjadi di tengah bervariasinya arah pergerakan mata uang regional terhadap dollar Amerika. Mata uang Won Korea Selatan (KRW) memimpin penguatan mata uang regional terhadap dollar Amerika yang diikuti oleh mata uang Dollar Taiwan (TWD) dan Peso Philippina (PHP). Adapun mata uang Ringgit Malaysia (MYR) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh mata uang Yuan China (CNY) dan Baht Thailand (THB).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan bergerak terbatas di tengah pelaku pasar yang masih menantikan beberapa data ekonomi yang akan disampaikan pada pekan ini. Peluang kenaikan harga Surat Utang Negara masih terbuka ditengah penguatan nilai tukar rupiah serta penurunan imbal hasil surat utang global.

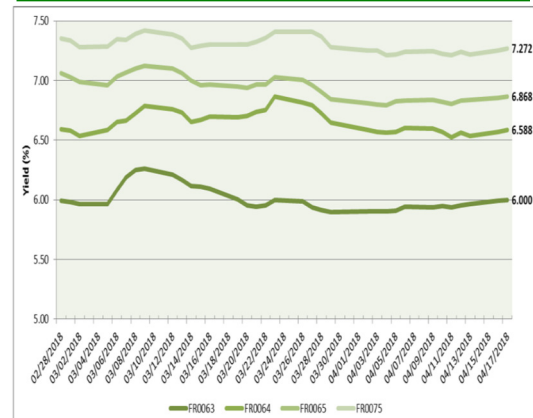
Sedangkan dari faktor eksternal, pergerakan imbal hasil surat utang global yang juga cenderung bergerak terbatas pada perdagangan kemarin juga akan membatasi pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup turun terbatas sebesar 2,830% sedangkan untuk tenor 30 tahun ditutup dengan penurunan di level 3,017% di tengah pelaku pasar yang juga menantikan beberapa data ekonomi yang akan disampaikan pada pekan ini diantaranya adalah data sektor tenaga kerja Amerika. Sementara itu imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup turun terbatas di level 0,506% dan imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) yang ditutup naik pada level 1,430%.

Adapun secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih terlihat pada tren penurunan harga sehingga dalam jangka pendek kami perkirakan masih terbuka peluang untuk mengalami koreksi harga di pasar sekunder. Hanya saja koreksi harga Surat Utang Negara juga masih akan dibatasi oleh faktor pergerakan harga Surat Utang Negara yang masih berada pada area konsolidasi sehingga masih juga membuka adanya aksi beli oleh investor di pasar sekunder.

**Rekomendasi**

Dengan kombinasi dari beberapa faktor tersebut kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Beberapa seri Surat Utang Negara yang masih cukup menarik untuk diperdagangkan diantaranya adalah FR0069, FR0053, ORI013, FR0073, FR0058, FR0074, FR0068, FR0072 dan FR0075.

**Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan**



**Indeks Obligasi (INDOBEX)**



**Grafik Resiko**



## Berita Pasar

•Pemerintah meraup dana senilai Rp6,352 triliun dari lelang penjualan Sukuk Negara seri SPN-S 04102018 (reopening), PBS002 (reopening), PBS004 (reopening), PBS012 (reopening), PBS015 (reopening), PBS016 (reopening), dan PBS017 (reopening) pada hari Selasa tanggal 17 April 2018.

Jumlah penawaran yang masuk pada lelang tersebut senilai Rp10,186 triliun dari tujuh seri Surat Berharga Syariah Negara yang ditawarkan kepada investor. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Surat Perbendaharaan Negara Syariah seri SPNS04102018 senilai Rp4,3155 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 4,28125% hingga 5,75000%. Sementara itu jumlah penawaran terkecil didapati pada Project Based Sukuk seri PBS017 senilai Rp0,025 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 6,71875% hingga 6,81250%.

### Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



### Imbal Hasil Surat Utang Global

| Country         | Last YLD | 1D    | Change   | %      |
|-----------------|----------|-------|----------|--------|
| USA             | 2.840    | 2.828 | ↑ 0.013  | 0.005  |
| UK              | 1.467    | 1.462 | ↑ 0.005  | 0.003  |
| Germany         | 0.525    | 0.523 | ↑ 0.002  | 0.005  |
| Japan           | 0.037    | 0.040 | ↓ -0.003 | -0.075 |
| Hong Kong       | 1.998    | 1.949 | ↑ 0.050  | 0.026  |
| South Korea     | 2.632    | 2.630 | ↑ 0.002  | 0.001  |
| Singapore       | 2.374    | 2.383 | ↓ -0.009 | -0.004 |
| Thailand        | 2.400    | 2.378 | ↑ 0.022  | 0.009  |
| India           | 7.487    | 7.444 | ↑ 0.043  | 0.006  |
| Indonesia (USD) | 4.037    | 4.002 | ↑ 0.035  | 0.009  |
| Indonesia       | 6.588    | 6.571 | ↑ 0.018  | 0.003  |
| Malaysia        | 3.995    | 4.000 | ↓ -0.004 | -0.001 |
| China           | 3.640    | 3.665 | ↓ -0.025 | -0.007 |

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

### Corp Bond Spread

| Tenor | Rating |        |        |        | Govt Bond |
|-------|--------|--------|--------|--------|-----------|
|       | AAA    | AA     | A      | BBB    | Yield (%) |
| 1     | 155.59 | 204.55 | 310.15 | 417.62 | 5.290     |
| 2     | 157.16 | 208.63 | 319.85 | 453.77 | 5.654     |
| 3     | 156.76 | 213.44 | 319.42 | 488.04 | 6.110     |
| 4     | 156.74 | 223.13 | 318.52 | 516.32 | 6.230     |
| 5     | 157.62 | 232.85 | 319.89 | 538.64 | 6.062     |
| 6     | 159.24 | 239.01 | 323.47 | 556.51 | 6.438     |
| 7     | 161.27 | 240.52 | 328.39 | 571.55 | 6.541     |
| 8     | 163.37 | 237.92 | 333.73 | 585.05 | 6.601     |
| 9     | 165.34 | 232.37 | 338.83 | 597.89 | 6.602     |
| 10    | 167.04 | 225.13 | 343.30 | 610.50 | 6.619     |

### Perdagangan Project Based Sukuk

| Securities | High   | Low    | Last   | Vol     | Freq |
|------------|--------|--------|--------|---------|------|
| PBS016     | 100.38 | 100.05 | 100.27 | 1349.50 | 21   |
| PBS002     | 96.75  | 96.45  | 96.65  | 417.67  | 9    |
| PBS012     | 113.30 | 111.57 | 112.14 | 348.51  | 17   |
| PBS013     | 100.70 | 100.70 | 100.70 | 80.00   | 2    |
| PBS004     | 84.06  | 83.78  | 83.78  | 30.00   | 2    |

| Ket-erangan      | Surat Berharga Syariah Negara |                 |                 |                 |                  |                 |                 |
|------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
|                  | SPNS04102018                  | PBS016          | PBS002          | PBS017          | PBS012           | PBS004          | PBS015          |
| Jumlah penawaran | Rp4,3155 triliun              | Rp2,731 triliun | Rp0,845 triliun | Rp0,025 triliun | Rp0,5005 triliun | Rp0,527 triliun | Rp1,242 triliun |
| Yield tertinggi  | 5,75000%                      | 6,50000%        | 6,62500%        | 6,81250%        | 7,68750%         | 7,75000%        | 7,93750%        |
| Yield terendah   | 4,28125%                      | 6,03125%        | 6,34375%        | 6,71875%        | 7,31250%         | 7,62500%        | 7,78125%        |

Berdasarkan penawaran tersebut, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp6,352 triliun dari ke-tujuh seri Surat Berharga Syariah Negara yang ditawarkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Project Based Sukuk seri PBS017 senilai Rp2,710 triliun dengan tingkat imbal hasil rata - rata tertimbang sebesar 6,12653%. Adapun jumlah dimenangkan terkecil didapati pada Project Based Sukuk seri PBS 012, yaitu senilai Rp410 miliar dengan tingkat imbal hasil rata—rata tertimbang sebesar 7,44944%.

| Keterangan                  | Surat Berharga Syariah Negara |                 |                 |                 |                  |                  |              |
|-----------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|--------------|
|                             | SPNS04102018                  | PBS016          | PBS002          | PBS017          | PBS012           | PBS004           | PBS015       |
| Yield rata-rata             | 4,32563%                      | 6,12653%        | 6,44974%        | -               | 7,44944%         | 7,65183%         | -            |
| Tingkat Imbalan             | Diskonto                      | 6,25000%        | 5,45000%        | 6,12500%        | 8,87500%         | 6,10000%         | 8,00000%     |
| Jatuh tempo                 | 4 Oktober 2018                | 15 Maret 2020   | 15 Januari 2022 | 15 Oktober 2025 | 15 Nopember 2031 | 15 Februari 2037 | 15 Juli 2047 |
| Nominal dimenangkan         | Rp2,100 triliun               | Rp2,710 triliun | Rp0,605 triliun | -               | Rp0,410 triliun  | Rp0,527 triliun  | -            |
| Bid-to-cover ratio          | 2,06                          | 1,01            | 1,40            | -               | 1,22             | 1,00             | -            |
| Tanggal setelmen/penerbitan | 19 April 2018                 |                 |                 |                 |                  |                  |              |

### Harga Surat Utang Negara

Data per 17-Apr-18

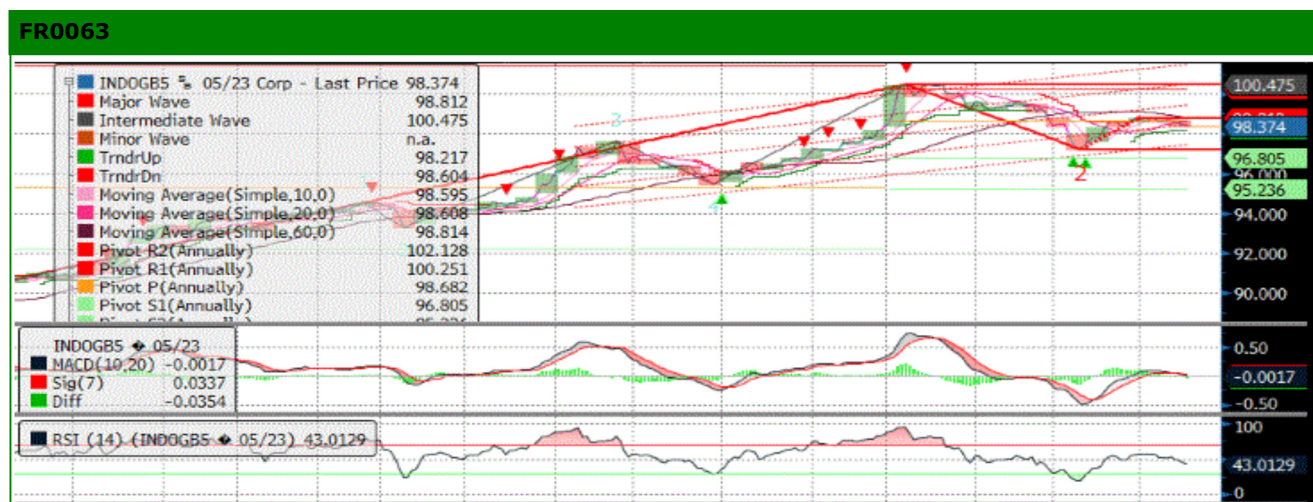
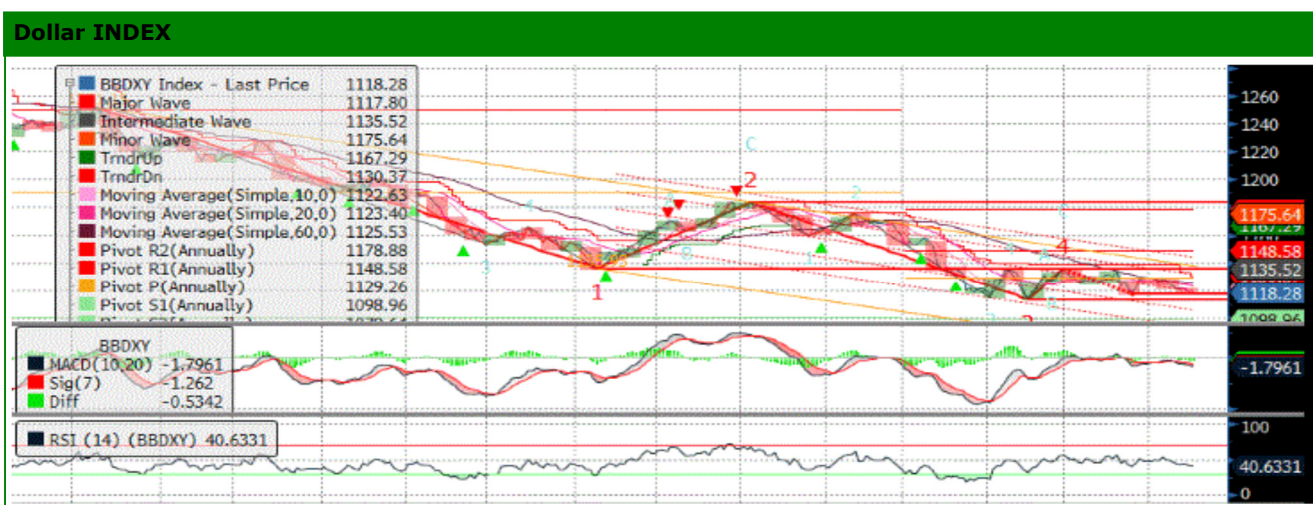
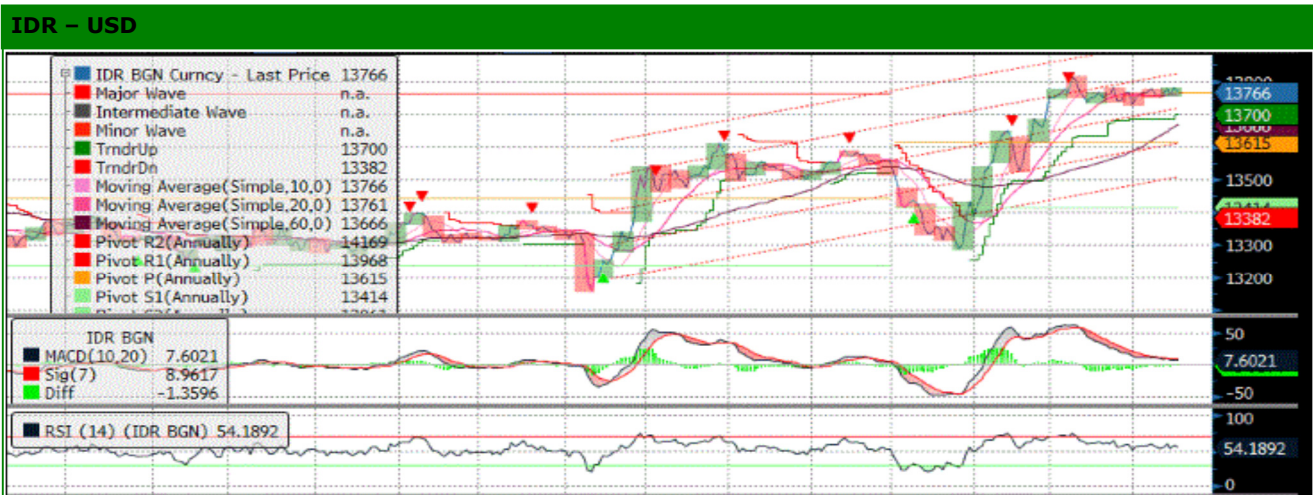
| Series | Coupon | Maturity  | TTM   | Price  | 1D     | Spread (bps) | YTM     | 1D YTM | YTM Spread (bps) | Duration | Mod Duration |        |        |
|--------|--------|-----------|-------|--------|--------|--------------|---------|--------|------------------|----------|--------------|--------|--------|
| FR66   | 5.250  | 15-May-18 | 0.08  | 100.17 | 100.16 | ↑            | 0.30    | 3.019% | 3.057%           | ↓        | (3.80)       | 0.077  | 0.076  |
| FR32   | 15.000 | 15-Jul-18 | 0.24  | 102.72 | 102.70 | ↑            | 1.60    | 3.699% | 3.761%           | ↓        | (6.17)       | 0.246  | 0.241  |
| FR38   | 11.600 | 15-Aug-18 | 0.33  | 102.67 | 102.66 | ↑            | 1.00    | 3.377% | 3.406%           | ↓        | (2.92)       | 0.331  | 0.326  |
| FR48   | 9.000  | 15-Sep-18 | 0.41  | 101.80 | 101.80 | ↑            | 0.00    | 4.501% | 4.501%           | ↑        | -            | 0.410  | 0.401  |
| FR69   | 7.875  | 15-Apr-19 | 0.99  | 102.42 | 102.42 | ↑            | 0.40    | 5.340% | 5.345%           | ↓        | (0.41)       | 0.976  | 0.950  |
| FR36   | 11.500 | 15-Sep-19 | 1.41  | 107.94 | 107.96 | ↓            | (1.80)  | 5.562% | 5.549%           | ↑        | 1.27         | 1.334  | 1.298  |
| FR31   | 11.000 | 15-Nov-20 | 2.58  | 112.18 | 112.19 | ↓            | (1.40)  | 5.837% | 5.831%           | ↑        | 0.55         | 2.239  | 2.175  |
| FR34   | 12.800 | 15-Jun-21 | 3.16  | 119.18 | 119.21 | ↓            | (2.90)  | 6.039% | 6.030%           | ↑        | 0.91         | 2.649  | 2.571  |
| FR53   | 8.250  | 15-Jul-21 | 3.24  | 106.40 | 106.40 | ↓            | (0.90)  | 6.045% | 6.042%           | ↑        | 0.30         | 2.871  | 2.787  |
| FR61   | 7.000  | 15-May-22 | 4.08  | 102.94 | 102.98 | ↓            | (3.50)  | 6.171% | 6.162%           | ↑        | 0.97         | 3.525  | 3.419  |
| FR35   | 12.900 | 15-Jun-22 | 4.16  | 124.07 | 124.16 | ↓            | (9.20)  | 6.239% | 6.217%           | ↑        | 2.22         | 3.327  | 3.227  |
| FR43   | 10.250 | 15-Jul-22 | 4.24  | 114.66 | 114.73 | ↓            | (6.90)  | 6.260% | 6.243%           | ↑        | 1.72         | 3.523  | 3.417  |
| FR63   | 5.625  | 15-May-23 | 5.08  | 98.37  | 98.42  | ↓            | (4.10)  | 6.000% | 5.990%           | ↑        | 0.96         | 4.376  | 4.249  |
| FR46   | 9.500  | 15-Jul-23 | 5.24  | 113.85 | 113.96 | ↓            | (10.90) | 6.350% | 6.327%           | ↑        | 2.28         | 4.236  | 4.105  |
| FR39   | 11.750 | 15-Aug-23 | 5.33  | 123.79 | 123.94 | ↓            | (14.50) | 6.407% | 6.378%           | ↑        | 2.84         | 4.184  | 4.054  |
| FR70   | 8.375  | 15-Mar-24 | 5.91  | 109.68 | 109.93 | ↓            | (25.30) | 6.382% | 6.333%           | ↑        | 4.91         | 4.808  | 4.659  |
| FR44   | 10.000 | 15-Sep-24 | 6.41  | 118.20 | 118.21 | ↓            | (0.60)  | 6.482% | 6.481%           | ↑        | 0.10         | 4.985  | 4.829  |
| FR40   | 11.000 | 15-Sep-25 | 7.41  | 125.78 | 125.85 | ↓            | (6.70)  | 6.551% | 6.541%           | ↑        | 1.00         | 5.470  | 5.296  |
| FR56   | 8.375  | 15-Sep-26 | 8.41  | 111.95 | 112.04 | ↓            | (9.50)  | 6.506% | 6.492%           | ↑        | 1.38         | 6.297  | 6.099  |
| FR37   | 12.000 | 15-Sep-26 | 8.41  | 134.82 | 134.66 | ↑            | 16.10   | 6.548% | 6.569%           | ↓        | (2.07)       | 5.902  | 5.715  |
| FR59   | 7.000  | 15-May-27 | 9.08  | 102.99 | 103.18 | ↓            | (18.90) | 6.557% | 6.530%           | ↑        | 2.74         | 6.714  | 6.501  |
| FR42   | 10.250 | 15-Jul-27 | 9.24  | 123.51 | 123.60 | ↓            | (8.40)  | 6.782% | 6.772%           | ↑        | 1.08         | 6.387  | 6.178  |
| FR47   | 10.000 | 15-Feb-28 | 9.83  | 122.74 | 123.65 | ↓            | (91.20) | 6.790% | 6.678%           | ↑        | 11.19        | 6.740  | 6.519  |
| FR64   | 6.125  | 15-May-28 | 10.08 | 96.62  | 96.75  | ↓            | (12.50) | 6.588% | 6.571%           | ↑        | 1.75         | 7.420  | 7.183  |
| FR71   | 9.000  | 15-Mar-29 | 10.91 | 116.55 | 116.65 | ↓            | (9.50)  | 6.823% | 6.811%           | ↑        | 1.13         | 7.417  | 7.172  |
| FR52   | 10.500 | 15-Aug-30 | 12.33 | 128.40 | 128.44 | ↓            | (3.60)  | 7.018% | 7.014%           | ↑        | 0.37         | 7.705  | 7.444  |
| FR73   | 8.750  | 15-May-31 | 13.08 | 114.20 | 114.21 | ↓            | (0.60)  | 7.067% | 7.066%           | ↑        | 0.06         | 8.117  | 7.840  |
| FR54   | 9.500  | 15-Jul-31 | 13.24 | 120.24 | 120.24 | ↑            | 0.00    | 7.113% | 7.113%           | ↑        | -            | 8.138  | 7.859  |
| FR58   | 8.250  | 15-Jun-32 | 14.16 | 110.01 | 110.15 | ↓            | (14.40) | 7.115% | 7.100%           | ↑        | 1.53         | 8.661  | 8.363  |
| FR74   | 7.500  | 15-Aug-32 | 14.33 | 103.35 | 103.73 | ↓            | (38.60) | 7.122% | 7.080%           | ↑        | 4.23         | 9.004  | 8.694  |
| FR65   | 6.625  | 15-May-33 | 15.08 | 97.74  | 97.83  | ↓            | (9.50)  | 6.868% | 6.857%           | ↑        | 1.04         | 9.423  | 9.110  |
| FR68   | 8.375  | 15-Mar-34 | 15.91 | 110.41 | 110.52 | ↓            | (10.90) | 7.260% | 7.249%           | ↑        | 1.09         | 9.345  | 9.017  |
| FR72   | 8.250  | 15-May-36 | 18.08 | 109.23 | 109.35 | ↓            | (12.50) | 7.320% | 7.309%           | ↑        | 1.18         | 9.745  | 9.401  |
| FR45   | 9.750  | 15-May-37 | 19.08 | 123.32 | 123.32 | ↑            | 0.00    | 7.441% | 7.441%           | ↑        | -            | 9.624  | 9.279  |
| FR75   | 7.500  | 15-May-38 | 20.08 | 102.38 | 102.61 | ↓            | (23.20) | 7.272% | 7.250%           | ↑        | 2.17         | 10.466 | 10.098 |
| FR50   | 10.500 | 15-Jul-38 | 20.24 | 131.92 | 131.96 | ↓            | (3.20)  | 7.425% | 7.423%           | ↑        | 0.25         | 9.900  | 9.546  |
| FR57   | 9.500  | 15-May-41 | 23.08 | 121.76 | 122.22 | ↓            | (46.60) | 7.502% | 7.465%           | ↑        | 3.65         | 10.488 | 10.109 |
| FR62   | 6.375  | 15-Apr-42 | 24.00 | 88.27  | 88.27  | ↑            | 0.00    | 7.429% | 7.429%           | ↑        | -            | 11.879 | 11.453 |
| FR67   | 8.750  | 15-Feb-44 | 25.83 | 113.42 | 113.98 | ↓            | (56.20) | 7.559% | 7.514%           | ↑        | 4.48         | 11.279 | 10.868 |
| FR76   | 7.375  | 15-May-48 | 30.08 | 100.62 | 100.61 | ↑            | 1.10    | 7.323% | 7.324%           | ↓        | (0.09)       | 12.140 | 11.711 |

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

### Kepemilikan Surat Berharga Negara

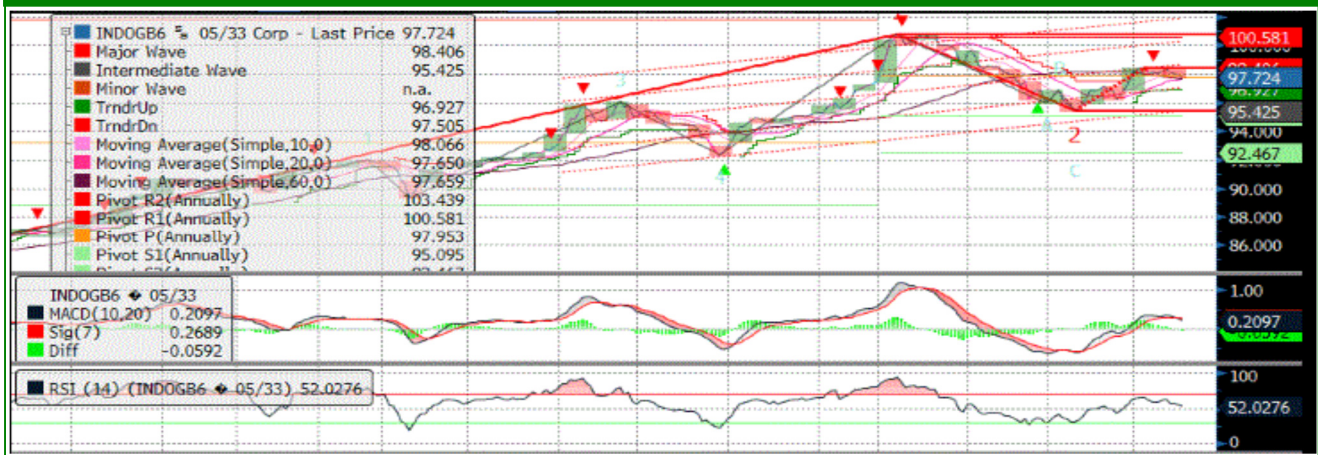
|                             | Dec'13 | Des'14   | Des'15   | Jun'16   | Sep'16   | Des'16   | Jul'17   | Okt'17   | Des'17   | Jan'18   | Feb'18   | Mar'18   | 16-Apr-18 |
|-----------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| BANK*                       | 335.43 | 375.55   | 350.07   | 361.54   | 368.63   | 399.46   | 551.33   | 601.44   | 491.61   | 544.59   | 581.52   | 564.86   | 575.00    |
| Institusi Pemerintah        | 44.44  | 41.63    | 148.91   | 150.13   | 158.66   | 134.25   | 32.59    | 46.20    | 141.83   | 58.16    | 50.12    | 93.96    | 81.62     |
| Bank Indonesia              | 44.44  | 41.63    | 148.91   | 150.13   | 158.66   | 134.25   | 32.59    | 46.20    | 141.83   | 58.16    | 50.12    | 93.96    | 81.62     |
| 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 | 1,498.18 | 1,525.78 | 1,539.95  |
| Reksadana                   | 42.50  | 45.79    | 61.60    | 76.44    | 78.51    | 85.66    | 92.10    | 100.42   | 104.00   | 104.31   | 103.60   | 103.62   | 103.55    |
| Asuransi                    | 129.55 | 150.60   | 171.62   | 214.47   | 227.38   | 238.24   | 257.21   | 263.73   | 150.80   | 154.89   | 161.81   | 166.71   | 167.53    |
| Asing                       | 323.83 | 461.35   | 558.52   | 643.99   | 684.98   | 665.81   | 775.55   | 796.20   | 836.15   | 869.77   | 848.22   | 858.79   | 873.65    |
| - Pemerintah & Bank Sentral | 78.39  | 103.42   | 110.32   | 118.53   | 118.45   | 120.84   | 132.61   | 143.38   | 146.88   | 145.74   | 143.38   | 143.77   | 146.61    |
| Dana Pensiun                | 39.47  | 43.30    | 49.83    | 64.67    | 81.75    | 87.28    | 89.84    | 87.18    | 197.06   | 202.81   | 205.76   | 208.73   | 209.43    |
| Individual                  | 32.48  | 30.41    | 42.53    | 48.90    | 46.56    | 57.75    | 60.02    | 62.76    | 59.84    | 56.42    | 56.84    | 63.15    | 60.95     |
| Lain - lain                 | 47.56  | 61.32    | 78.76    | 86.72    | 102.90   | 104.84   | 112.29   | 118.05   | 117.48   | 115.79   | 121.94   | 124.78   | 124.83    |
| 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 | 2,129.82 | 2,184.59 | 2,196.58  |
| Asing Beli (Jual)           | 53.31  | 137.52   | 97.17    | 85.47    | 40.99    | -19.17   | 109.74   | 20.65    | 39.95    | 33.62    | -21.55   | 10.57    | 14.86     |



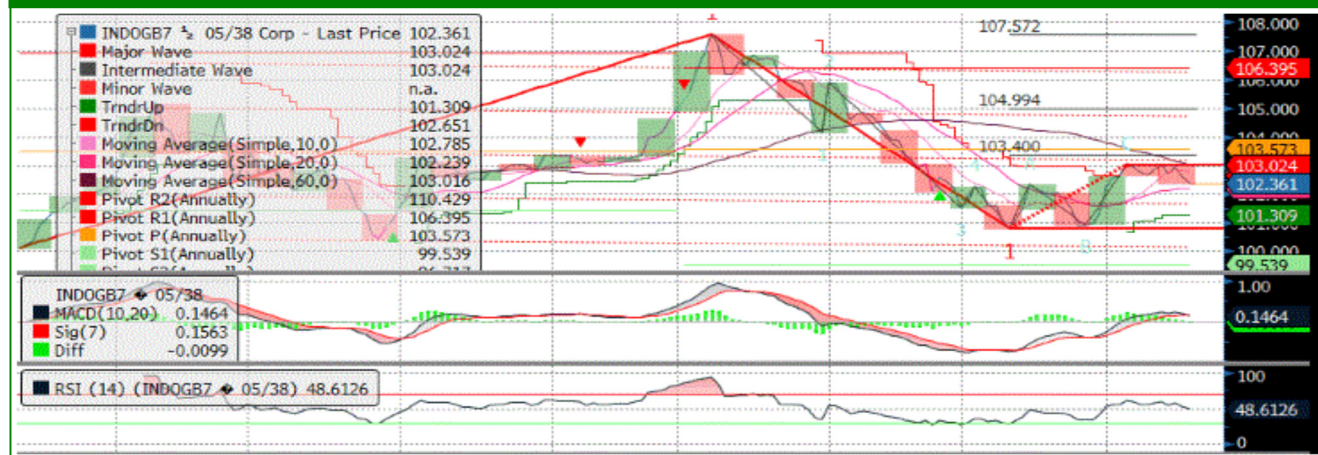
**FR0064**



**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.*