

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 13 Februari 2018 cenderung mengalami kenaikan didorong oleh pelaku pasar yang melakukan aksi ambil untung di tengah kembali melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 8 bps dengan rata - rata mengalami kenaikan sebesar 2,3 bps dimana perubahan imbal hasil yang cukup besar terjadi pada Surat Utang Negara bertenor panjang.

Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 2 bps setelah didorong oleh adanya koreksi harga hingga sebesar 4 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) ditutup dengan kenaikan yang berkisar antara 1 - 5 bps setelah mengalami koreksi harga sebesar 30 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang bergerak bervariasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan berkisar antara 1 - 8 bps setelah mengalami koreksi harga hingga sebesar 155 bps.

Imbal hasil Surat Utang Negara mengalami kembali mengalami kenaikan setelah di hari Senin bergerak terbatas di tengah semakin kecilnya pelemahan nilai tukar rupiah. Adapun pada perdagangan kemarin, aksi ambil untung pelaku pasar di tengah pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mendorong terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara sehingga di akhir sesi perdagangan, imbal hasil Surat Utang Negara melanjutkan kenaikan dari posisi penutupan di akhir pekan.

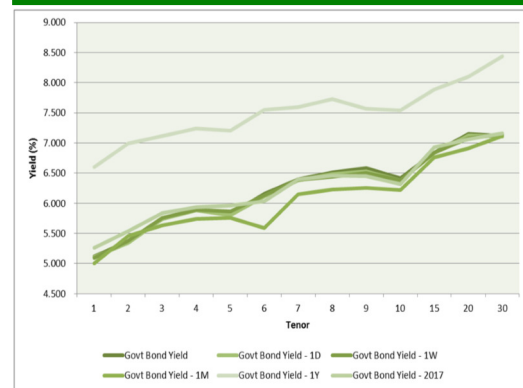
Sehingga secara keseluruhan, koreksi harga pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 10 tahun mengalami kenaikan sebesar 3 bps di level 6,376% dan imbal hasil seri acuan dengan tenor 15 tahun mengalami kenaikan sebesar 1,5 bps di level 6,816%. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 20 tahun mengalami kenaikan sebesar 2,5 bps di level 7,126%. Sementara itu imbal hasil tenor 5 tahun relatif tidak banyak mengalami perubahan di level 5,728%.

Sementara itu dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi dollar Amerika, mengalami penurunan seiring dengan pergerakan imbal hasil surat utang global yang ditutup dengan mengalami penurunan pada perdagangan kemarin. Imbal hasil dari INDO-23 ditutup turun sebesar 4 bps di level 3,582% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 20 bps sementara itu imbal hasil dari INDO-28 ditutup turun sebesar 9 bps di level 4,008% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 70 bps. Adapun imbal hasil INDO-38 ditutup turun sebesar 7 bps di level 4,759% dengan didorong kenaikan harga sebesar 100 bps. Adapun imbal hasil INDO-48 ditutup turun sebesar 9,5 bps di level 4,707% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 140 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan di hari Senin, senilai Rp14,46 triliun dari 28 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan seri acuan yang dilaporkan senilai Rp7,33 triliun. Obligasi Negara seri FR0064 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp3,89 triliun dari 127 kali transaksi di harga rata - rata 98,23% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Negara seri FR0075 senilai Rp1,88 triliun dari 124 kali transaksi di harga rata - rata 104,58%.

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 |
|-------------|--------|--------|--------|---------|------|
| FR0064 | 98.75 | 97.85 | 98.09 | 3899.23 | 127 |
| FR0075 | 107.00 | 102.80 | 103.97 | 1887.19 | 124 |
| FR0074 | 106.60 | 98.60 | 103.50 | 1661.45 | 63 |
| FR0065 | 102.15 | 97.00 | 100.00 | 1543.35 | 112 |
| FR0072 | 112.50 | 110.05 | 112.50 | 1037.71 | 29 |
| SR007 | 100.30 | 100.00 | 100.00 | 697.34 | 10 |
| SPN03180417 | 99.33 | 99.32 | 99.32 | 557.00 | 3 |
| FR0056 | 112.00 | 111.45 | 111.50 | 490.01 | 12 |
| SPN03180430 | 99.15 | 99.15 | 99.15 | 481.68 | 3 |
| FR0059 | 103.40 | 101.90 | 103.00 | 472.95 | 21 |

Perdagangan Surat Utang Korporasi

| Securities | Rating | High | Low | Last | Vol | Freq |
|------------|----------|--------|--------|--------|--------|------|
| BCAF02BCN2 | idAAA | 102.20 | 101.75 | 102.20 | 120.00 | 9 |
| PIHC01ACN1 | AAA(idn) | 102.80 | 102.25 | 102.80 | 110.00 | 7 |
| APLN01CN1 | idA- | 101.15 | 100.60 | 100.85 | 81.00 | 11 |
| BIIF01ACN3 | AA+(idn) | 102.37 | 102.37 | 102.37 | 75.00 | 1 |
| WSKT03BCN1 | A(idn) | 101.10 | 100.50 | 100.50 | 60.00 | 6 |
| BNGA02SB | AA(idn) | 108.30 | 107.00 | 108.30 | 40.00 | 4 |
| ANTM01BCN1 | idBBB+ | 103.53 | 100.25 | 103.45 | 38.00 | 6 |
| PIHC01B | AAA(idn) | 105.42 | 104.35 | 105.40 | 30.00 | 3 |
| ISAT01BCN1 | idAAA | 106.45 | 106.40 | 106.43 | 27.00 | 3 |
| ADMF03ACN6 | idAAA | 100.42 | 100.40 | 100.42 | 20.00 | 2 |

Sementara itu dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp854,9 miliar dari 47 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan II BCA Finance Tahap II Tahun 2016 Seri B (BCAF02BCN2) masih menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp120 miliar dari 9 kali transaksi di harga rata - rata 102,05% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Berkelanjutan I Pupuk Indonesia Tahap I Tahun 2017 Seri A (PIHC01ACN1) senilai Rp110 miliar dari 7 kali transaksi di harga rata - rata 104,7%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika kembali ditutup melemah, pada level 13651,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 12,00 pts (0,08%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Bergerak dengan mengalami penguatan di awal perdagangan namun akhirnya ditutup mengalami pelemahan di akhir sesi perdagangan. Adapun pergerakan nilai tukar rupiah bergerak pada kisaran 13621,00 hingga 13658,00 per dollar Amerika, pelemahan nilai tukar rupiah seiring dengan pergerakan mata uang regional yang juga cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika. Mata uang Peso Philippina (PHP) memimpin pelemahan mata uang regional di tengah melemahnya dollar Amerika diikuti oleh pelemahan mata uang Yuan China (CNY) dan Dollar Hongkong (HKD).

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan cenderung bergerak terbatas ditengah pelaku pasar menantikan data neraca perdagangan yang akan disampaikan pada perdagangan esok hari. Harga Surat Utang Negara kami perkirakan masih akan mengalami koreksi harga di tengah rupiah yang masih akan mengalami pelemahan kembali pada hari ini ditengah aksi ambil untung oleh investor global.

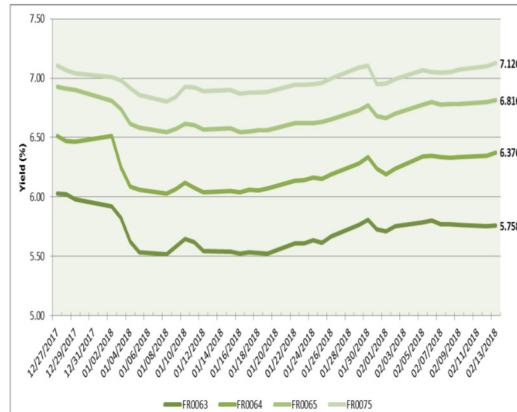
Sementara itu pasar surat utang global ditutup dengan arah perubahan yang bervariasi di tengah imbal hasil US Treasury mengalami penurunan sejak dirilisnya data inflasi Amerika serikat. Imbal hasil US Treasury ditutup turun di level 2,833%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dengan tenor 10 tahun ditutup turun di level 0,739% sementara itu imbal hasil dari surat utang Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama justru mengalami kenaikan terbatas di level 1,613%.

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih bergerak pada area konsolidasi dan juga pada seri Surat Utang Negara masih menunjukkan tren penurunan harga untuk jangka pendek.

Rekomendasi

Dengan minimnya katalis dari dalam dan luar negeri maka kami perkirakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan hari ini akan cenderung bergerak terbatas. Kami masih menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah harga Surat Utang Negara yang masih bergerak berfluktuasi. Kami juga masih merekomendasikan seri - seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah sebagai pilihan di tengah kondisi pasar yang masih berfluktuasi, yaitu seri FR0069, FR0053, FR0061, FR0073, FR0058, FR0074, FR0068, FR0072 dan ORI013.

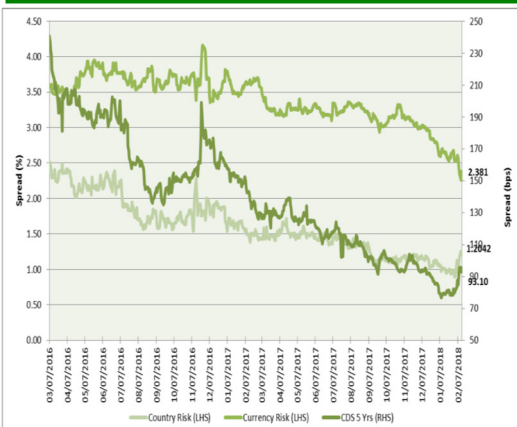
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBEX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•Pemerintah meraup dana senilai Rp21,00 triliun dari lelang penjualan Surat Utang Negara seri SPN03180514 (New Issuance), SPN12190214 (New Issuance), FR0064 (Reopening), FR0065 (Reopening) dan FR0075 (Reopening) pada hari Selasa, tanggal 13 Februari 2018.

Jumlah penawaran yang masuk pada lelang tersebut senilai Rp45,84 triliun dari lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan kepada investor. Jumlah penawaran terbesar didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12190214 senilai Rp16,990 triliun dengan tingkat imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 4,90000% hingga 5,60000%. Sementara itu jumlah penawaran terkecil didapati pada Obligasi Negara seri FR0065, yaitu senilai Rp3,618 triliun dengan imbal hasil yang diminta oleh investor berkisar antara 6,78000% hingga 7,00000%.

| Keterangan | Surat Utang Negara | | | | |
|------------------|--------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | SPN03180514 | SPN12190214 | FR0064 | FR0065 | FR0075 |
| Jumlah penawaran | Rp10,045 triliun | Rp16,990 triliun | Rp9,650 triliun | Rp3,618 triliun | Rp5,5439 triliun |
| Yield tertinggi | 4,70000% | 5,60000% | 6,58000% | 7,00000% | 7,30000% |
| Yield terendah | 4,00000% | 4,90000% | 6,33000% | 6,78000% | 7,07000% |

Berdasarkan penawaran tersebut, pemerintah memutuskan untuk memenangkan lelang senilai Rp21,00 triliun dari ke-lima seri Surat Utang Negara yang ditawarkan. Jumlah dimenangkan terbesar didapati pada Surat Perbendaharaan Negara seri SPN03180514 dan SPN12190214 masing - masing senilai Rp5,00 triliun dengan tingkat imbal hasil rata - rata tertimbang masing - masing sebesar 4,08340% dan 4,96630%. Adapun jumlah dimenangkan terkecil didapati pada Obligasi Negara seri FR0065, yaitu senilai Rp2,750 triliun dengan tingkat imbal hasil rata - rata tertimbang sebesar 6,81868%.

| Keterangan | Surat Utang Negara | | | | |
|-----------------------------|--------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | SPN03180514 | SPN12190214 | FR0064 | FR0065 | FR0075 |
| Yield rata-rata | 4,08340% | 4,96630% | 6,36971% | 6,81868% | 7,12524% |
| Tingkat Imbalan | Diskonto | Diskonto | 6,12500% | 6,62500% | 7,50000% |
| Jatuh tempo | 14 Mei 2018 | 14 Februari 2019 | 15 Mei 2028 | 15 Mei 2033 | 15 Mei 2038 |
| Nominal dimenangkan | Rp5,000 triliun | Rp5,000 triliun | Rp4,300 triliun | Rp2,750 triliun | Rp3,950 triliun |
| Bid-to-cover-ratio | 2,01 | 3,40 | 2,24 | 1,32 | 1,40 |
| Tanggal setelmen/penerbitan | 15 Februari 2018 | | | | |

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs



Imbal Hasil Surat Utang Global

| Country | Last YLD | 1D | Change | % |
|-----------------|----------|-------|----------|----------|
| USA | 2.827 | 2.859 | ↓ -0.033 | ↓ -0.011 |
| UK | 1.594 | 1.601 | ↓ -0.006 | ↓ -0.004 |
| Germany | 0.722 | 0.753 | ↓ -0.032 | ↓ -0.042 |
| Japan | 0.065 | 0.061 | ↑ 0.004 | ↑ 0.074 |
| South Korea | 2.779 | 2.812 | ↓ -0.033 | ↓ -0.012 |
| Singapore | 2.231 | 2.247 | ↓ -0.015 | ↓ -0.007 |
| Thailand | 2.397 | 2.412 | ↓ -0.015 | ↓ -0.006 |
| India | 7.498 | 7.499 | ↓ -0.001 | 0.000 |
| Indonesia (USD) | 4.030 | 4.116 | ↓ -0.086 | ↓ -0.021 |
| Indonesia | 6.376 | 6.345 | ↑ 0.030 | 0.005 |
| Malaysia | 3.948 | 3.966 | ↓ -0.018 | ↓ -0.004 |
| China | 3.880 | 3.879 | ↑ 0.001 | 0.000 |

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

| Tenor | Rating | | | | Govt Bond Yield (%) |
|-------|--------|--------|--------|--------|---------------------|
| | AAA | AA | A | BBB | |
| 1 | 156.69 | 198.81 | 312.34 | 429.89 | 5.120 |
| 2 | 158.35 | 204.89 | 320.41 | 465.50 | 5.363 |
| 3 | 158.57 | 210.98 | 319.44 | 495.06 | 5.742 |
| 4 | 158.86 | 219.96 | 318.47 | 519.04 | 5.890 |
| 5 | 159.73 | 228.17 | 319.93 | 538.78 | 5.812 |
| 6 | 161.21 | 233.07 | 323.63 | 555.62 | 6.157 |
| 7 | 163.15 | 234.06 | 328.65 | 570.64 | 6.399 |
| 8 | 165.36 | 231.73 | 334.08 | 584.58 | 6.512 |
| 9 | 167.65 | 227.15 | 339.25 | 597.86 | 6.581 |
| 10 | 169.88 | 221.32 | 343.80 | 610.69 | 6.411 |

Perdagangan Project Based Sukuk

| Securities | High | Low | Last | Vol | Freq |
|------------|--------|--------|--------|--------|------|
| PBS013 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 400.00 | 1 |
| PBS016 | 101.55 | 101.07 | 101.55 | 150.00 | 3 |
| PBS004 | 87.75 | 87.00 | 87.00 | 40.00 | 5 |
| PBS012 | 116.25 | 114.45 | 115.30 | 33.50 | 5 |
| PBS006 | 106.02 | 106.00 | 106.02 | 4.00 | 2 |

Harga Surat Utang Negara

Data per 13-Feb-18

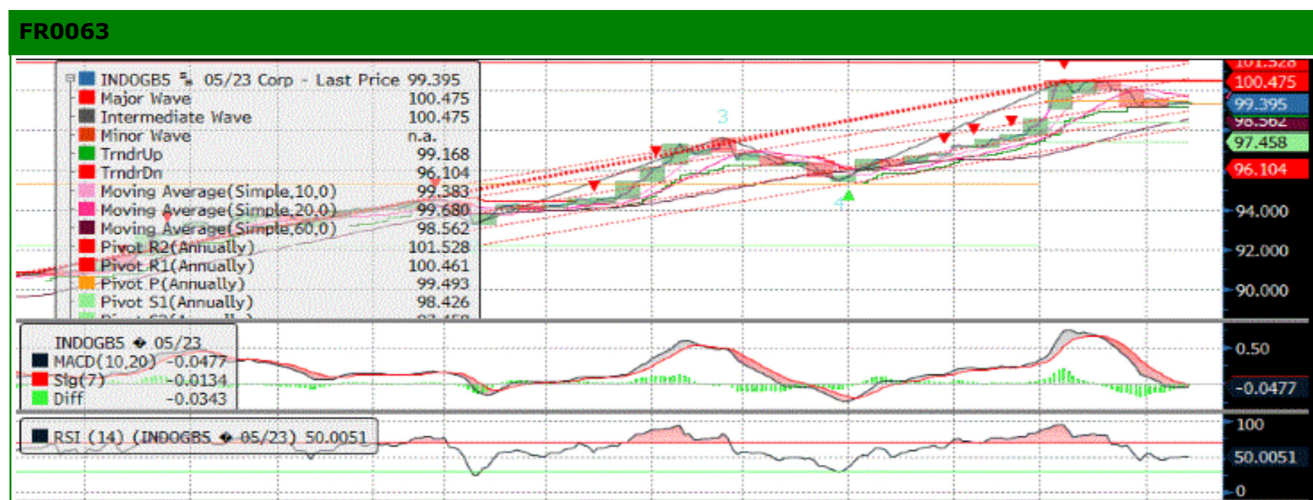
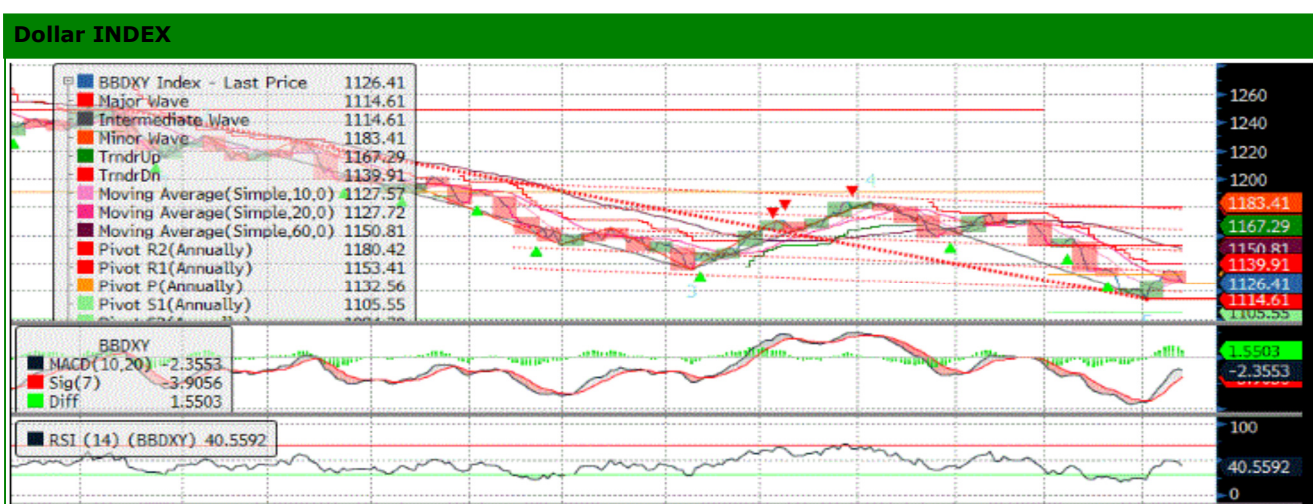
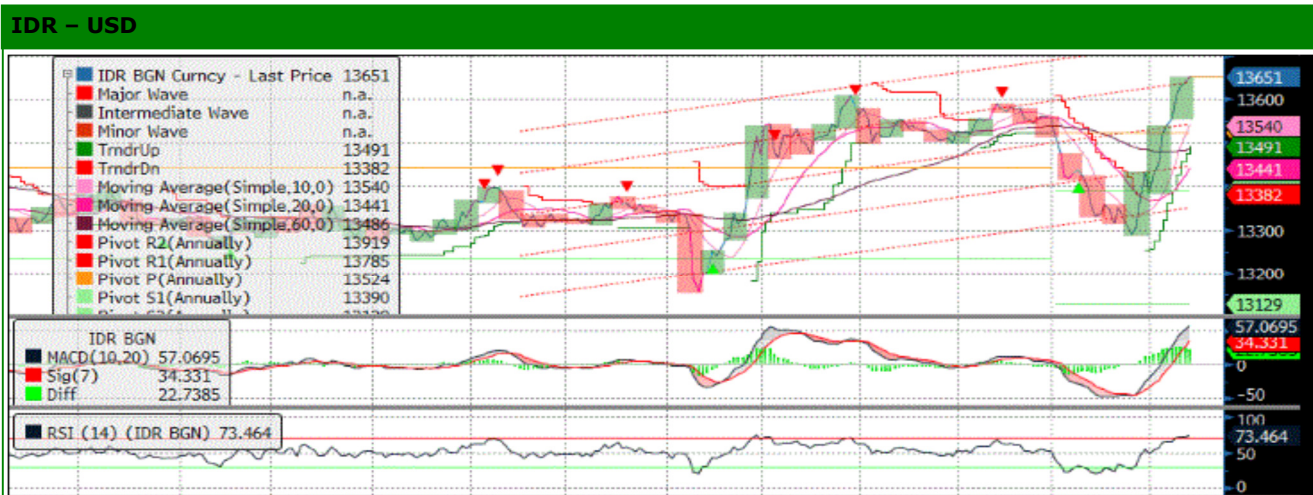
| Series | Coupon | Maturity | TTM | Price | 1D | Spread (bps) | YTM | 1D YTM | YTM Spread (bps) | Duration | Mod Duration |
|--------|--------|-----------|-------|--------|--------|--------------|--------|--------|------------------|----------|--------------|
| FR66 | 5.250 | 15-May-18 | 0.25 | 100.32 | 100.33 | ↓ (0.80) | 3.902% | 3.870% | ↑ 3.16 | 0.251 | 0.247 |
| FR32 | 15.000 | 15-Jul-18 | 0.42 | 104.58 | 104.64 | ↓ (5.80) | 3.873% | 3.741% | ↑ 13.26 | 0.420 | 0.412 |
| FR38 | 11.600 | 15-Aug-18 | 0.50 | 104.12 | 104.12 | ↑ 0.00 | 3.304% | 3.304% | ↑ - | 0.479 | 0.471 |
| FR48 | 9.000 | 15-Sep-18 | 0.59 | 102.60 | 102.61 | ↓ (0.90) | 4.426% | 4.410% | ↑ 1.54 | 0.562 | 0.550 |
| FR69 | 7.875 | 15-Apr-19 | 1.17 | 103.25 | 103.27 | ↓ (2.00) | 4.969% | 4.952% | ↑ 1.74 | 1.113 | 1.086 |
| FR36 | 11.500 | 15-Sep-19 | 1.59 | 109.33 | 109.37 | ↓ (3.90) | 5.273% | 5.248% | ↑ 2.44 | 1.435 | 1.398 |
| FR31 | 11.000 | 15-Nov-20 | 2.75 | 113.65 | 113.66 | ↓ (1.40) | 5.573% | 5.568% | ↑ 0.51 | 2.414 | 2.349 |
| FR34 | 12.800 | 15-Jun-21 | 3.33 | 121.30 | 121.38 | ↓ (7.20) | 5.691% | 5.669% | ↑ 2.12 | 2.825 | 2.747 |
| FR53 | 8.250 | 15-Jul-21 | 3.42 | 107.87 | 107.90 | ↓ (3.00) | 5.684% | 5.674% | ↑ 0.93 | 3.048 | 2.963 |
| FR61 | 7.000 | 15-May-22 | 4.25 | 104.32 | 104.36 | ↓ (3.90) | 5.834% | 5.824% | ↑ 1.02 | 3.703 | 3.598 |
| FR35 | 12.900 | 15-Jun-22 | 4.33 | 126.42 | 126.54 | ↓ (12.10) | 5.899% | 5.871% | ↑ 2.76 | 3.506 | 3.406 |
| FR43 | 10.250 | 15-Jul-22 | 4.42 | 116.60 | 116.65 | ↓ (5.00) | 5.923% | 5.911% | ↑ 1.18 | 3.703 | 3.596 |
| FR63 | 5.625 | 15-May-23 | 5.25 | 99.40 | 99.41 | ↓ (1.30) | 5.758% | 5.755% | ↑ 0.29 | 4.555 | 4.428 |
| FR46 | 9.500 | 15-Jul-23 | 5.42 | 115.91 | 115.85 | ↑ 6.30 | 6.014% | 6.027% | ↓ (1.26) | 4.418 | 4.289 |
| FR39 | 11.750 | 15-Aug-23 | 5.50 | 126.05 | 126.08 | ↓ (3.10) | 6.106% | 6.101% | ↑ 0.58 | 4.172 | 4.048 |
| FR70 | 8.375 | 15-Mar-24 | 6.08 | 111.38 | 111.65 | ↓ (27.10) | 6.106% | 6.055% | ↑ 5.05 | 4.811 | 4.669 |
| FR44 | 10.000 | 15-Sep-24 | 6.59 | 119.49 | 119.61 | ↓ (12.00) | 6.332% | 6.312% | ↑ 2.02 | 4.959 | 4.807 |
| FR40 | 11.000 | 15-Sep-25 | 7.59 | 126.81 | 126.96 | ↓ (15.20) | 6.469% | 6.447% | ↑ 2.20 | 5.415 | 5.246 |
| FR56 | 8.375 | 15-Sep-26 | 8.59 | 111.84 | 112.12 | ↓ (28.30) | 6.548% | 6.508% | ↑ 4.06 | 6.236 | 6.039 |
| FR37 | 12.000 | 15-Sep-26 | 8.59 | 135.50 | 135.68 | ↓ (18.60) | 6.530% | 6.507% | ↑ 2.35 | 5.822 | 5.638 |
| FR59 | 7.000 | 15-May-27 | 9.25 | 103.12 | 103.42 | ↓ (29.80) | 6.543% | 6.500% | ↑ 4.25 | 6.889 | 6.671 |
| FR42 | 10.250 | 15-Jul-27 | 9.42 | 125.12 | 125.22 | ↓ (9.60) | 6.621% | 6.609% | ↑ 1.20 | 6.578 | 6.367 |
| FR47 | 10.000 | 15-Feb-28 | 10.00 | 123.50 | 123.63 | ↓ (12.50) | 6.734% | 6.719% | ↑ 1.51 | 6.651 | 6.435 |
| FR64 | 6.125 | 15-May-28 | 10.25 | 98.12 | 98.35 | ↓ (22.40) | 6.376% | 6.345% | ↑ 3.04 | 7.618 | 7.383 |
| FR71 | 9.000 | 15-Mar-29 | 11.08 | 117.39 | 117.71 | ↓ (32.10) | 6.745% | 6.708% | ↑ 3.73 | 7.323 | 7.084 |
| FR52 | 10.500 | 15-Aug-30 | 12.50 | 129.75 | 129.86 | ↓ (11.90) | 6.909% | 6.897% | ↑ 1.20 | 7.592 | 7.339 |
| FR73 | 8.750 | 15-May-31 | 13.25 | 114.93 | 115.25 | ↓ (32.50) | 7.001% | 6.966% | ↑ 3.45 | 8.306 | 8.025 |
| FR54 | 9.500 | 15-Jul-31 | 13.42 | 121.22 | 121.44 | ↓ (22.50) | 7.031% | 7.008% | ↑ 2.29 | 8.330 | 8.047 |
| FR58 | 8.250 | 15-Jun-32 | 14.33 | 110.45 | 110.72 | ↓ (26.50) | 7.076% | 7.048% | ↑ 2.77 | 8.844 | 8.542 |
| FR74 | 7.500 | 15-Aug-32 | 14.50 | 103.73 | 104.09 | ↓ (35.90) | 7.084% | 7.045% | ↑ 3.89 | 8.867 | 8.564 |
| FR65 | 6.625 | 15-May-33 | 15.25 | 98.19 | 98.35 | ↓ (15.70) | 6.816% | 6.799% | ↑ 1.69 | 9.612 | 9.295 |
| FR68 | 8.375 | 15-Mar-34 | 16.08 | 111.58 | 111.91 | ↓ (33.30) | 7.151% | 7.118% | ↑ 3.25 | 9.208 | 8.890 |
| FR72 | 8.250 | 15-May-36 | 18.25 | 110.65 | 110.88 | ↓ (22.50) | 7.191% | 7.170% | ↑ 2.07 | 9.971 | 9.625 |
| FR45 | 9.750 | 15-May-37 | 19.25 | 125.75 | 124.83 | ↑ 92.50 | 7.247% | 7.323% | ↓ (7.61) | 9.882 | 9.537 |
| FR75 | 7.500 | 15-May-38 | 20.25 | 103.96 | 104.23 | ↓ (27.30) | 7.126% | 7.101% | ↑ 2.49 | 10.712 | 10.343 |
| FR50 | 10.500 | 15-Jul-38 | 20.42 | 133.43 | 133.68 | ↓ (25.40) | 7.320% | 7.300% | ↑ 1.93 | 10.123 | 9.766 |
| FR57 | 9.500 | 15-May-41 | 23.25 | 125.35 | 125.45 | ↓ (9.80) | 7.230% | 7.223% | ↑ 0.73 | 10.822 | 10.445 |
| FR62 | 6.375 | 15-Apr-42 | 24.17 | 90.08 | 90.08 | ↑ 0.00 | 7.250% | 7.250% | ↑ - | 11.761 | 11.350 |
| FR67 | 8.750 | 15-Feb-44 | 26.00 | 116.85 | 116.81 | ↑ 4.30 | 7.295% | 7.298% | ↓ (0.33) | 11.217 | 10.823 |
| FR76 | 7.375 | 15-May-48 | 30.25 | 103.50 | 103.62 | ↓ (12.10) | 7.091% | 7.082% | ↑ 0.95 | 12.529 | 12.100 |

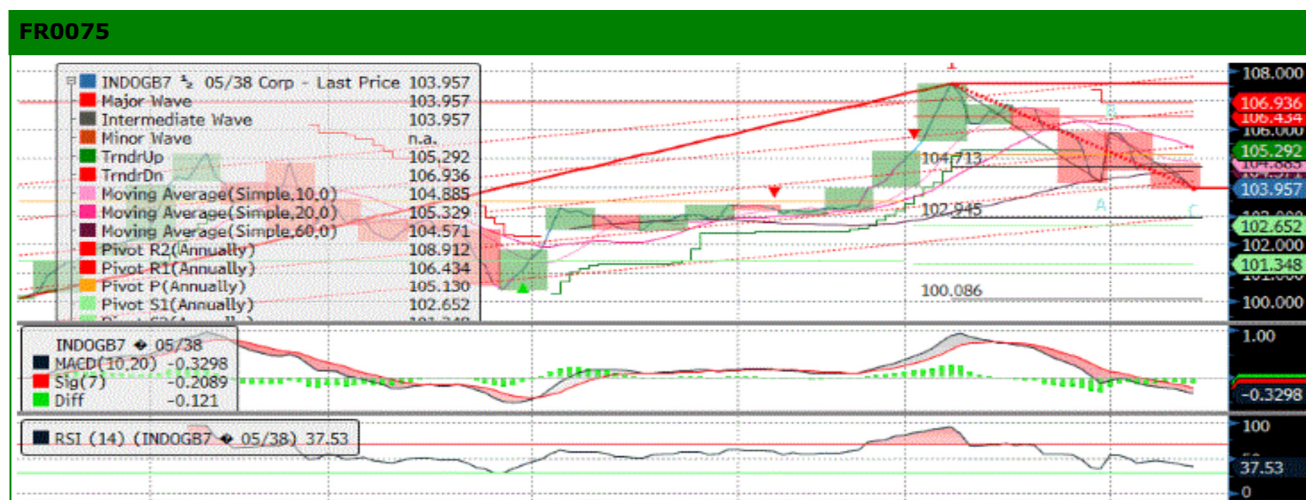
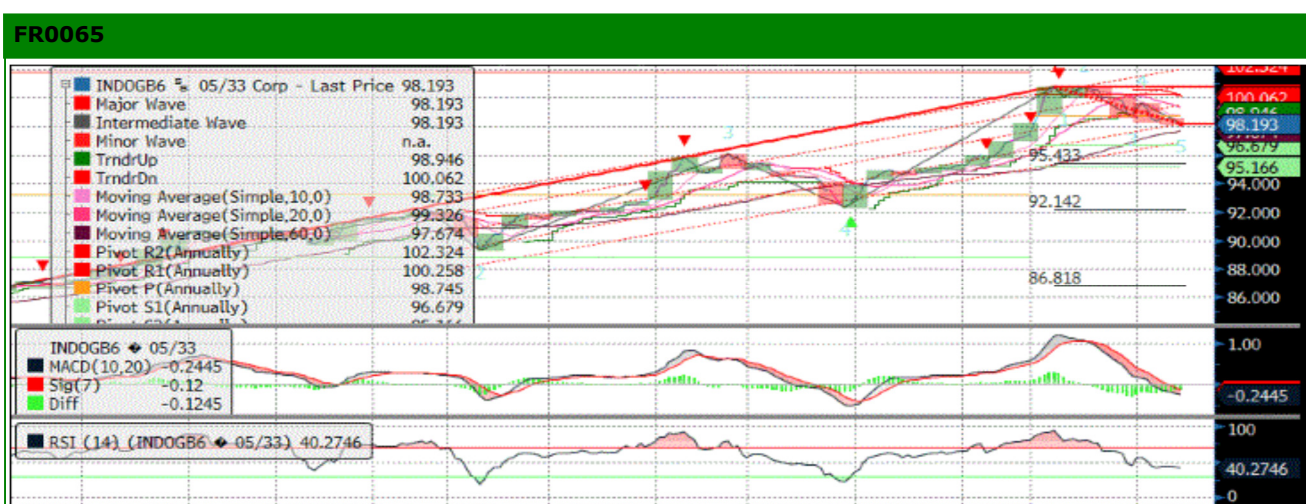
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

Kepemilikan Surat Berharga Negara

| | Dec'13 | Dec'14 | Dec'15 | Jun'16 | Sep'16 | Dec'16 | Jan'17 | Apr'17 | Jul'17 | Okt'17 | Des'17 | Jan'2018 | 12-Feb-18 |
|-----------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| BANK* | 335.43 | 375.55 | 350.07 | 361.54 | 368.63 | 399.46 | 493.82 | 491.93 | 551.33 | 601.44 | 491.61 | 544.59 | 572.74 |
| Institusi Pemerintah | 44.44 | 41.63 | 148.91 | 150.13 | 158.66 | 134.25 | 53.31 | 69.98 | 32.59 | 46.20 | 141.83 | 58.16 | 39.50 |
| Bank Indonesia | 44.44 | 41.63 | 148.91 | 150.13 | 158.66 | 134.25 | 53.31 | 69.98 | 32.59 | 46.20 | 141.83 | 58.16 | 39.50 |
| NON-BANK | 615.38 | 792.78 | 962.86 | 1,135.18 | 1,222.09 | 1,239.57 | 1,264.02 | 1,345.68 | 1,386.99 | 1,428.33 | 1,466.33 | 1,503.99 | 1,494.18 |
| Reksadana | 42.50 | 45.79 | 61.60 | 76.44 | 78.51 | 85.66 | 87.84 | 90.11 | 92.10 | 100.42 | 104.00 | 104.31 | 103.37 |
| Asuransi | 129.55 | 150.60 | 171.62 | 214.47 | 227.38 | 238.24 | 241.25 | 250.96 | 257.21 | 263.73 | 150.80 | 154.89 | 157.28 |
| Asing | 323.83 | 461.35 | 558.52 | 643.99 | 684.98 | 665.81 | 685.51 | 745.82 | 775.55 | 796.20 | 836.15 | 869.77 | 855.53 |
| - Pemerintah & Bank Sentral | 78.39 | 103.42 | 110.32 | 118.53 | 118.45 | 120.84 | 118.91 | 135.21 | 132.61 | 143.38 | 146.88 | 145.74 | 144.38 |
| Dana Pensiun | 39.47 | 43.30 | 49.83 | 64.67 | 81.75 | 87.28 | 86.95 | 87.41 | 89.84 | 87.18 | 197.06 | 202.81 | 203.17 |
| Individual | 32.48 | 30.41 | 42.53 | 48.90 | 46.56 | 57.75 | 57.69 | 62.34 | 60.02 | 62.76 | 59.84 | 56.42 | 56.70 |
| Lain-lain | 47.56 | 61.32 | 78.76 | 86.72 | 102.90 | 104.84 | 104.78 | 109.04 | 112.29 | 118.05 | 117.48 | 115.79 | 118.13 |
| TOTAL | 995.25 | 1,209.96 | 1,461.85 | 1,646.85 | 1,749.38 | 1,773.28 | 1,811.14 | 1,907.59 | 1,970.91 | 2,075.97 | 2,099.77 | 2,106.74 | 2,106.42 |
| Asing Beli (Jual) | 53.31 | 137.52 | 97.17 | 85.47 | 40.99 | -19.17 | 19.70 | 60.31 | 29.734 | 20.65 | 39.95 | 33.62 | -14.24 |





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.