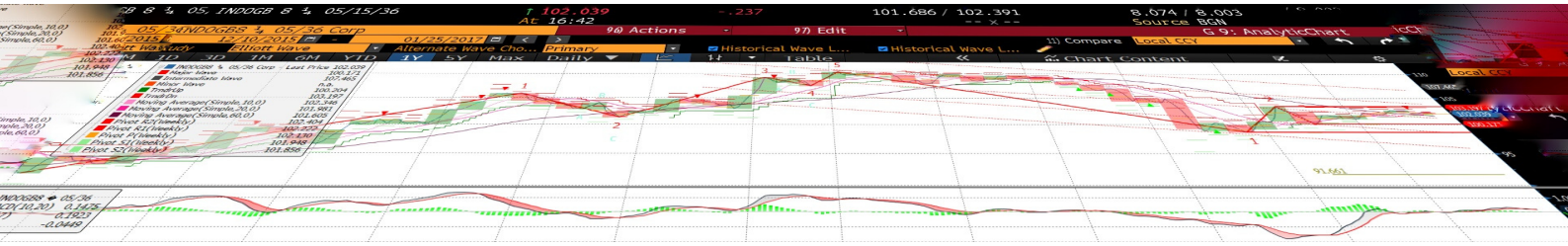
Fixed Income Daily Notes

MNC Sekuritas Research Division
Kamis, 21 Juni 2018



Ulasan Pasar

Minimnya katalis dari dalam dan luar negeri menyebabkan terbatasnya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Rabu, 20 Juni 2018.

Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dengan arah perubahan tingkat imbal hasil yang cukup bervariasi meskipun dengan kecenderungan masih mengalami kenaikan. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan hingga sebesar 2 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 2 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan yang relatif terbatas hingga sebesar 1 bps didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 8 bps. Adapun imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor panjang (di atas 7 tahun) mengalami perubahan yang berkisar antara 1 - 6 bps dengan didorong oleh adanya perubahan harga hingga sebesar 60 bps.

Terbatasnya pergerakan imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin turut dipengaruhi oleh minimnya katalis dari dalam dan luar negeri dimana dari dalam negeri pasar sekunder baru kembali dibuka jelang libur nasional.

Terbatasnya pergerakan harga kami perkirakan juga turut dipengaruhi oleh pelaku pasar yang masih menantikan beberapa data ekonomi penting dari dalam dan luar negeri yang akan disampaikan pada pekan depan seperti data sektor tenaga kerja Amerika yang akan disampaikan pada hari Kamis waktu setempat serta data Neraca Pembayaran Indonesia bulan Mei tahun 2017 yang akan disampaikan pada pekan depan. Kondisi tersebut tercermin pada volume perdagangan Surat Utang Negara yang kecil pada perdagangan kemarin.

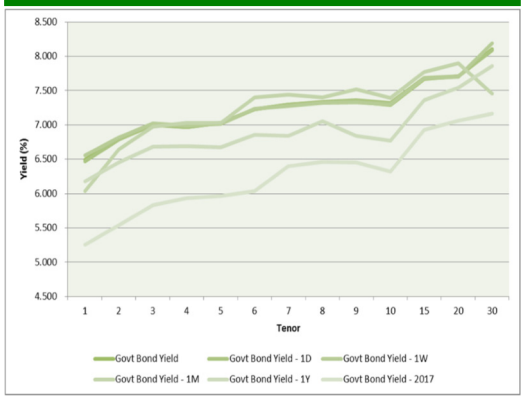
Sehingga secara keseluruhan, terbatasnya pergerakan harga Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan dengan tenor 5 tahun sebesar 2 bps di level 6,963% dan 10 tahun turun sebesar 1,5 bps di level 7,261% serta menyababkan terjadinya penurunan imbal hasil dari seri acuan dengan tenor 15 tahun dan 20 tahun masing - masing kurang dari 1 bps di level 7,637% dan 7,653%.

Adapun dari perdagangan Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang dollar Amerika, pergerakan imbal hasilnya mengalami penurunan didukung oleh US Treasury yang mengalami penurunan imbal hasil pada saat sebelum libur nasional. Imbal hasil dari INDO-23 dan INDO-43 masing - masing mengalami penurunan sebesar 1 bps di level 4,119% dan 5,140% didorong oleh adanya kenaikan harga yang sebesar 4,5 bps dan 15 bps. Sementara itu imbal hasil dari INDO-28 dan INDO-48 terlihat mengalami penurunan sebesar 3,5 bps masing - masing di level 4,454% dan 4,995% setelah didorong oleh kenaikan harga sebesar 25 bps dan 50 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan kemarin senilai Rp855 miliar dari 15 seri Surat Utang Negara yang diperdagangkan, dengan volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp121 miliar. Obligasi Negara seri FR0072 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp410 miliar dari 5 kali transaksi di harga rata - rata 103,35% yang diikuti oleh volume perdagangan Obligasi Negara seri FR0074, senilai Rp225 miliar dari 6 kali transaksi di harga rata - rata 98,85%.

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	103,45	103,20	103,40	410,00	5
FR0074	99,85	98,10	98,60	225,75	6
FR0065	94,10	89,90	93,10	55,50	6
FR0053	102,75	102,75	102,75	30,00	1
FR0068	104,25	103,70	103,70	21,90	2
FR0040	119,75	119,75	119,75	20,00	1
SPNS07092018	98,89	98,89	98,89	14,00	1
FR0061	99,50	99,50	99,50	5,00	1
FR0031	108,80	108,80	108,80	4,00	1
FR0054	113,25	113,00	113,25	2,60	2

Perdagangan Surat Utang Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BBRI01BCN3	idAAA	101,40	101,37	101,40	60,00	2
BVIC02SB	idBBB+	101,04	101,00	101,02	60,00	6
SANF02BCN1	idAA-	101,05	100,82	101,00	51,50	9
SMBEXI01ACN1	idAAA(sy)	100,00	100,00	100,00	50,00	5
BJTG01SB	idA	110,75	109,15	110,75	45,00	8
BNLI02SB	idAA+	99,99	99,97	99,99	25,70	2
IMFI02CCN3	idA	104,32	104,32	104,32	21,00	1
APLN01CN1	idA-	99,99	99,97	99,99	20,00	2
ASDF04ACN1	AAA(idn)	100,00	100,00	100,00	20,00	2
IMFI03ACN3	idA	99,45	99,40	99,45	10,00	2

Sedangkan dari perdagangan obligasi korporasi, volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp397 miliar dari 20 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap III Tahun 2016 Seri B (BBRI01BCN3) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp60 miliar dari 2 kali transaksi di harga rata - rata 101,39% dan diikuti oleh perdagangan Obligasi Subordinasi Bank Victoria II Tahun 2012 (BVIC02SB) senilai Rp60 miliar dari 6 kali transaksi di harga rata - rata 101,02%.

Adapun nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika pada perdagangan kemarin ditutup tidak bergerak dibandingkan pedagangan sebelum libur nasional pada level 13932,00 per dollar Amerika. Tetapnya pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika ditengah bervariasinya pergerakan mata uang regional terhadap dollar Amerika di tengah menguatnya dollar Amerika terhadap mata uang utama dunia. Won Korea Selatan (KRW) memimpin penguatan mata uang regional yang diikuti oleh Rupee India (INR) dan Yuan China (CNY). Sementara itu Ringgit Malaysia (MYR) memimpin pelemahan mata uang regional yang diikuti oleh Dollar Singapura (SGD) dan Yen Jepang (JPY)

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara masih akan cenderung bergerak terbatas dengan arah pergerakan yang masih bervaraisi.

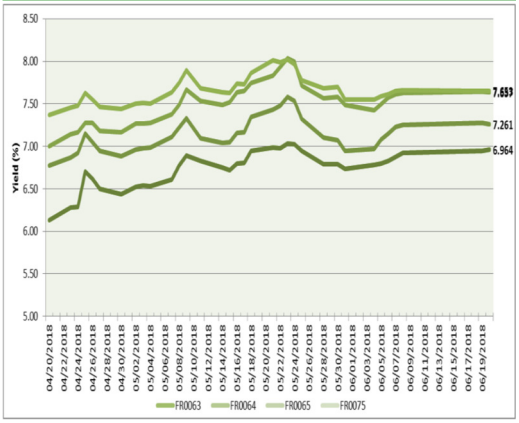
Peluang terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara dipengaruhi oleh faktor eksternal, dimana imbal hasil surat utang global pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami kenaikan. Imbal hasil dari US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada kisaran 2,937%. Adapun imbal hasil dari surat utang Jerman (Bund) dan Inggris (Gilt) dengan tenor yang sama juga ditutup dengan kenaikan masing - masing di level 0,382% dan 1,290%. Hal tersebut kami perkirakan akan berdampak negatif bagi pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder.

Hanya saja koreksi harga masih akan dibatasi oleh faktor teknikal, dimana harga Surat Utang Negara yang masih bergerak dalam tren kenaikan harga yang terjadi pada tenor tenor panjang sementara tenor pendek maupun menengah masih mengalami tren sideways. Kondisi tersebut akan membatasi peluang terjadinya koreksi harga Surat Utang Negara pada perdagangan di akhir pekan ini terlebih pelaku pasar masih akan menantikan data ekonomi domestik yang akan disampaikan pada pekan depan.

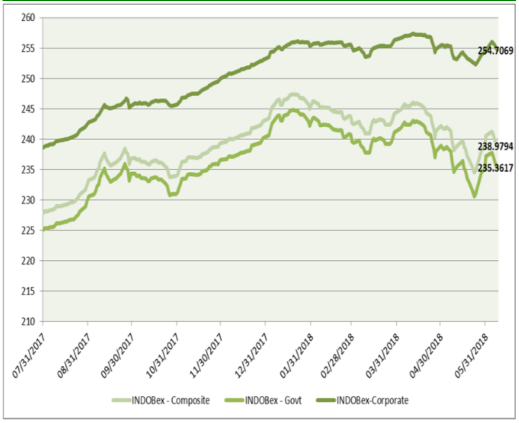
Rekomendasi

Dengan kondisi tersebut maka kami sarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading di tengah pergerakan harga Surat Utang Negara yang cenderung beregrak berfluktuasi pada rentang perubahan harga yang relatif terbatas. Kami masih menyarankan beberapa seri Surat Utang Negara dengan tenor pendek dan menengah yang cukup menarik untuk diperdagangkan seperti seri FR0069, FR0073, FR0058, FR0074, ORI013, FR0065, FR0068, FR0072, FR0075 dan FR0067.

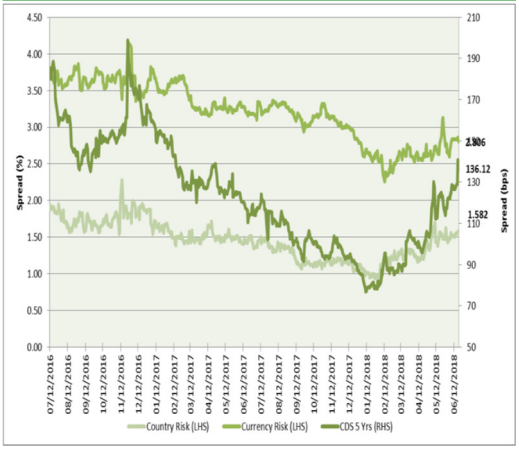
Kurva Imbal Hasil SUN seri Acuan



Indeks Obligasi (INDOBeX)



Grafik Resiko



Berita Pasar

•PT Pemeringkat Efek Indonesia Tbk menegaskan peringkat PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk dan Obligasi di "idAA-".

Prospek peringkat perusahaan direvisi menjadi "negatif" dari "stabil". Peringkat tersebut mencerminkan posisi pasar perusahaan yang kuat di segmen rekreasi pendpatan yang yang stabil, dan profil keuangan yang kuat. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh kebutuhan ivestasi yang berkelanjutan untuk pengembangan produk, ketergantungan dengan proses reklamasi untuk ekspansi bisnis kedepannya dan penjualan properti yang tergantung pada kondisi ekonomi. Kami dapat menurunkan peringkat jika perusahaan tidak mencapai target pendapatan terutama dari pendapatan segmen rekreasi dan properti. Peringkat juga akan berada di bawah tekanan jika PT Pembangunan Jaya Ancol tidak dapt merealisasikan rencana divestasi bisnis non inti sesuai jadwal, ekspansi bisnis yang didanai oleh utang tidak mencapai hasil ang diharagpkan, dan jika perusahaan mencatatkan utang lebih tinggi dari diproyeksikan. Hingga 31 Maret 2018, PT Pembangunan Jaya Ancol dimiliki oleh Pemerintah Provinsi DKI Jakarta sebesar 72% dan PT Pembangunan Jaya sebesar 18% serta publik sebesar 10%

•PT Pemeringkat Efek Indonesia Tbk menegaskan peringkat "idA+" untuk PT Timah Tbk dan Obligasi serta Sukuk-nya.

Prospek peringkat perusahaan adalah stabil. Peringkat mencerminkan biaya produksi perusahaan yang relatif efisien yang didukung oleh kegiatan operasional yang terintegrasi, proteksi terhadap arus kas yang kuat, dan struktur permodalan yang moderat. Peringkat dibatasi oleh adanya kemungkinan penurunan cadangan timah akibat kegiatan penambangan ilegal dan eksposur perusahaan terhadap volatilitas harga timah dan cuaca yang tidak mendukung. Peringkat dapat dinaikkan jika PT Timah Tbk secara signifikan mengurangi kehiatan penambangan ilegal yang terdapat dalam area konsesi PT Timah Tbk dan secara signifikan meningkatkan cadangan terbukti dan terduga yang diikuti dengan adanya perbaikan yang signifikan dalamn struktur biaya, strktur permodalan dan proteksi arus kas. Peringkat juga dapat diturunkan jika PT Timah Tbk menambah utang baru lebih besar dari yang diproyeksikan tanpa dikompensasi oleh kinerja bisnis yang lebih baik, dan jika fluktuasi harga timah global menggangu pendapatan dan profitabilitas perusahaan. Hingga 31 Maret 2018, kepemilikan saham kelas A dimiliki oleh Pemerintah Republik Indonesia secara keseluruhan. Sedangkan kepemilikan saham kelas B dimiliki oleh PT Indonesia Asahan Alumunium sebesar 65% dan publik sebesar 35%.

Spread US T 10 Yrs—Gov't Bond 10 Yrs

Imbal Hasil Surat Utang Global

Country	Last YLD	1D	Change	%
USA	2.905	2.898	0.007	0.003
UK	1.281	1.281	0.000	0.000
Germany	0.369	0.370	-0.001	-0.004
Japan	0.032	0.029	0.003	0.121
Philippines	6.379	6.357	0.022	0.003
Singapore	2.535	2.518	0.017	0.007
Thailand	2.641	2.627	0.014	0.005
India	7.839	7.864	-0.024	-0.003
Indonesia (USD)	4.486	4.468	0.018	0.004
Indonesia	7.261	7.275	-0.014	-0.002
Malaysia	4.216	4.211	0.005	0.001
China	3.617	3.573	0.045	0.013

Sumber : Bloomberg, MNC Sekuritas Calculation

Corp Bond Spread

Tenor	Rating				Govt Bond
	AAA	AA	A	BBB	Yield (%)
1	151.92	199.25	310.13	417.13	6.496
2	152.83	203.03	317.65	451.92	6.791
3	152.77	208.35	315.49	484.51	6.997
4	153.57	218.18	314.13	511.72	6.968
5	155.37	227.68	315.93	533.87	7.030
6	157.79	233.60	320.37	552.34	7.224
7	160.43	235.28	326.23	568.55	7.300
8	162.98	233.48	332.46	583.52	7.329
9	165.26	229.44	338.35	597.86	7.335
10	167.19	224.34	343.52	611.85	7.292

Perdagangan Project Based Sukuk

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
PBS013	99,45	99,45	99,45	10,00	1

Harga Surat Utang Negara

Data per 20-Jun-18

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR32	15.000	15-Jul-18	0.07	101.32	101.19	12.90	-3.750%	-2.019%	(173.07)	#NUM!	#NUM!
FR38	11.600	15-Aug-18	0.15	101.29	101.29	(0.05)	3.100%	3.097%	0.31	0.155	0.152
FR48	9.000	15-Sep-18	0.24	101.04	101.04	0.00	4.457%	4.457%	-	0.236	0.231
FR69	7.875	15-Apr-19	0.82	101.19	101.21	(1.70)	6.339%	6.318%	2.13	0.801	0.776
FR36	11.500	15-Sep-19	1.24	105.84	105.85	(0.20)	6.486%	6.484%	0.16	1.159	1.123
FR31	11.000	15-Nov-20	2.41	109.27	109.29	(1.90)	6.749%	6.741%	0.82	2.167	2.097
FR34	12.800	15-Jun-21	2.99	116.07	116.14	(7.90)	6.767%	6.740%	2.70	2.604	2.518
FR53	8.250	15-Jul-21	3.07	103.66	103.66	(0.20)	6.904%	6.904%	0.07	2.689	2.599
FR61	7.000	15-May-22	3.90	100.20	100.20	0.10	6.937%	6.938%	(0.03)	3.460	3.344
FR35	12.900	15-Jun-22	3.99	123.33	123.33	0.00	6.205%	6.205%	-	3.318	3.218
FR43	10.250	15-Jul-22	4.07	111.65	111.67	(1.30)	6.912%	6.909%	0.35	3.337	3.225
FR63	5.625	15-May-23	4.90	94.52	94.59	(7.50)	6.963%	6.944%	1.89	4.309	4.164
FR46	9.500	15-Jul-23	5.07	109.76	109.77	(0.40)	7.167%	7.166%	0.09	4.038	3.898
FR39	11.750	15-Aug-23	5.15	119.29	119.29	0.00	7.200%	7.200%	-	3.985	3.847
FR70	8.375	15-Mar-24	5.74	105.51	105.53	(1.10)	7.181%	7.179%	0.23	4.610	4.450
FR44	10.000	15-Sep-24	6.24	113.84	113.84	(0.05)	7.201%	7.201%	0.01	4.783	4.616
FR40	11.000	15-Sep-25	7.24	120.68	120.72	(3.60)	7.270%	7.264%	0.57	5.254	5.070
FR56	8.375	15-Sep-26	8.24	106.57	106.50	7.00	7.297%	7.308%	(1.10)	6.065	5.851
FR37	12.000	15-Sep-26	8.24	128.70	128.70	(0.05)	7.298%	7.298%	0.01	5.669	5.470
FR59	7.000	15-May-27	8.90	98.26	98.01	24.20	7.268%	7.306%	(3.79)	6.706	6.470
FR42	10.250	15-Jul-27	9.07	118.40	118.40	(0.05)	7.425%	7.425%	0.01	6.146	5.926
FR47	10.000	15-Feb-28	9.66	117.22	117.22	0.00	7.463%	7.463%	-	6.488	6.255
FR64	6.125	15-May-28	9.90	92.07	91.97	9.40	7.261%	7.275%	(1.42)	7.407	7.147
FR71	9.000	15-Mar-29	10.74	110.51	110.51	(0.50)	7.551%	7.551%	0.06	7.142	6.882
FR52	10.500	15-Aug-30	12.15	121.70	121.70	(0.05)	7.715%	7.715%	0.01	7.401	7.126
FR73	8.750	15-May-31	12.90	108.12	108.12	(0.05)	7.742%	7.742%	0.01	8.115	7.813
FR54	9.500	15-Jul-31	13.07	113.97	113.97	(0.05)	7.777%	7.777%	0.01	7.818	7.526
FR58	8.250	15-Jun-32	13.99	103.86	103.86	0.00	7.792%	7.792%	-	8.646	8.321
FR74	7.500	15-Aug-32	14.15	98.08	98.06	1.60	7.724%	7.726%	(0.19)	8.675	8.352
FR65	6.625	15-May-33	14.90	91.08	91.03	4.90	7.637%	7.643%	(0.59)	9.355	9.011
FR68	8.375	15-Mar-34	15.74	104.86	104.86	(0.05)	7.830%	7.830%	0.01	8.996	8.657
FR72	8.250	15-May-36	17.90	103.26	103.23	3.60	7.905%	7.909%	(0.37)	9.710	9.341
FR45	9.750	15-May-37	18.90	124.03	123.63	40.00	7.373%	7.406%	(3.38)	9.855	9.504
FR75	7.500	15-May-38	19.90	98.44	98.43	0.70	7.653%	7.654%	(0.07)	10.491	10.104
FR50	10.500	15-Jul-38	20.07	131.55	131.55	0.00	7.446%	7.446%	-	9.714	9.365
FR57	9.500	15-May-41	22.90	116.10	116.10	0.00	7.960%	7.960%	(0.00)	10.461	10.060
FR62	6.375	15-Apr-42	23.82	83.20	83.20	(0.00)	7.957%	7.957%	0.00	11.354	10.919
FR67	8.750	15-Feb-44	25.66	109.50	109.50	0.00	7.880%	7.880%	-	10.880	10.467
FR76	7.375	15-May-48	29.90	92.75	92.75	0.00	8.016%	8.016%	-	11.798	11.343

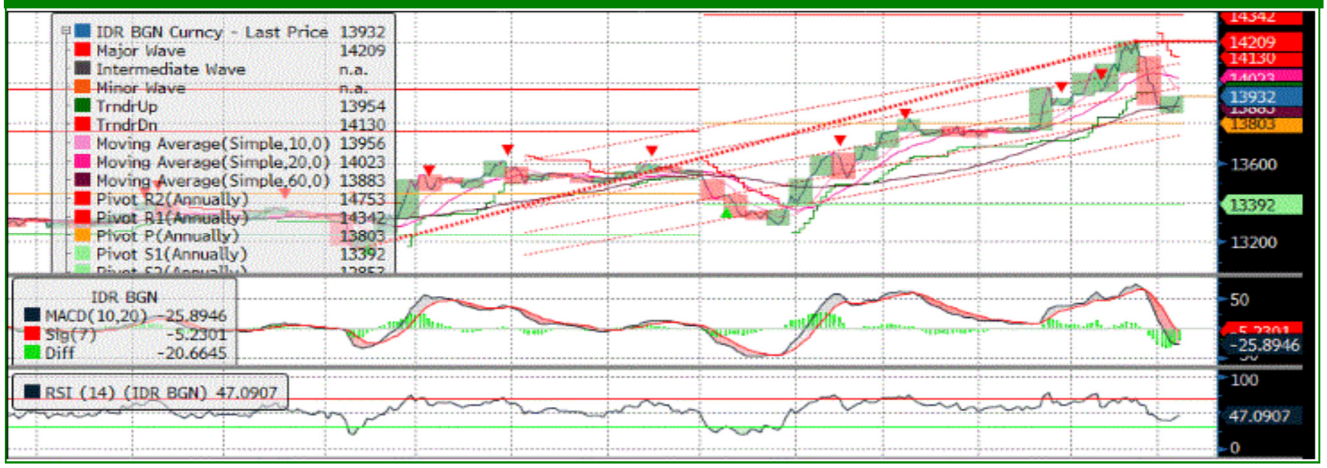
Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

Seri Acuan 2018

Kepemilikan Surat Berharga Negara

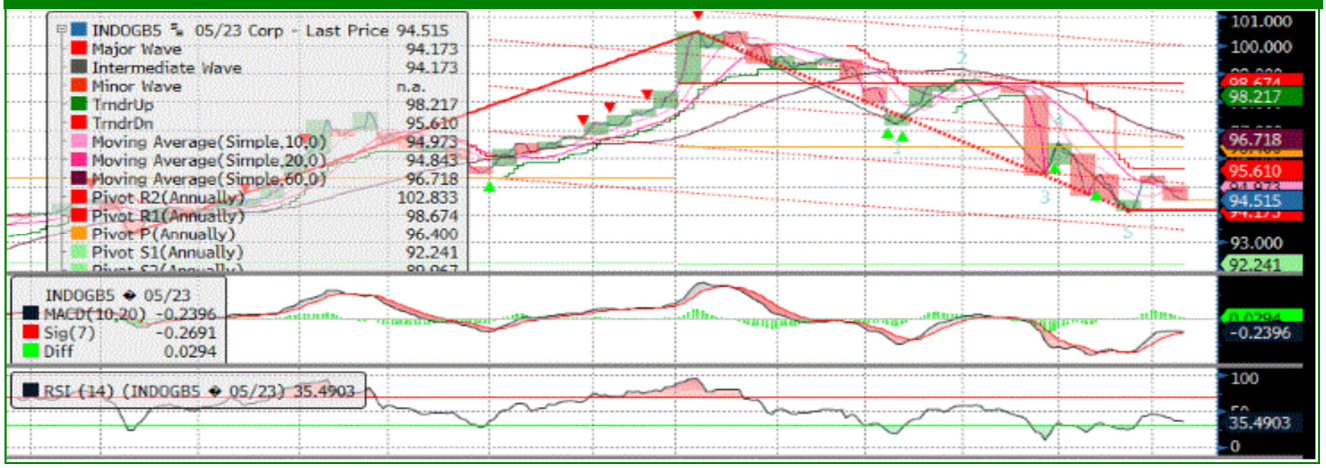
	Dec'13	Des'14	Des'15	Jun'16	Sep'16	Des'16	Jul'17	Okt'17	Des'17	Jan'18	Apr'18	May'18	07-Jun-18
BANK*	335.43	375.55	350.07	361.54	368.63	399.46	551.33	601.44	491.61	544.59	544.49	456.47	395.48
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	136.68	207.09	269.60
Bank Indonesia	44.44	41.63	148.91	150.13	158.66	134.25	32.59	46.20	141.83	58.16	136.68	207.09	269.60
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	1,517.92	1,522.09	1,536.68
Reksadana	42.50	45.79	61.60	76.44	78.51	85.66	92.10	100.42	104.00	104.31	105.65	111.43	111.98
Asuransi	129.55	150.60	171.62	214.47	227.38	238.24	257.21	263.73	150.80	154.89	168.90	171.30	172.05
Asing	323.83	461.35	558.52	643.99	684.98	665.81	775.55	796.20	836.15	869.77	845.34	833.31	844.53
- Pemerintah & Bank Sentral	78.39	103.42	110.32	118.53	118.45	120.84	132.61	143.38	146.88	145.74	144.83	148.23	151.60
Dana Pensiun	39.47	43.30	49.83	64.67	81.75	87.28	89.84	87.18	197.06	202.81	211.63	216.61	216.86
Individual	32.48	30.41	42.53	48.90	46.56	57.75	60.02	62.76	59.84	56.42	60.88	61.65	61.74
Lain - lain	47.56	61.32	78.76	86.72	102.90	104.84	112.29	118.05	117.48	115.79	125.52	127.28	129.52
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	2,199.08	2,185.65	2,201.76
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	97.17	85.47	40.99	-19.17	109.74	20.65	39.95	33.62	-24.43	-12.03	11.22

IDR – USD

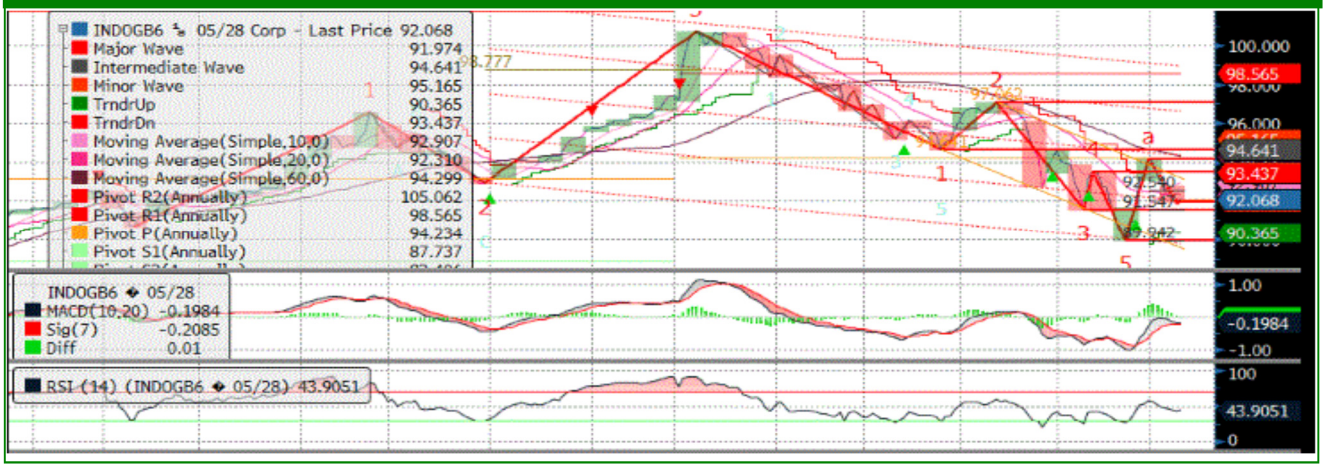


Dollar INDEX

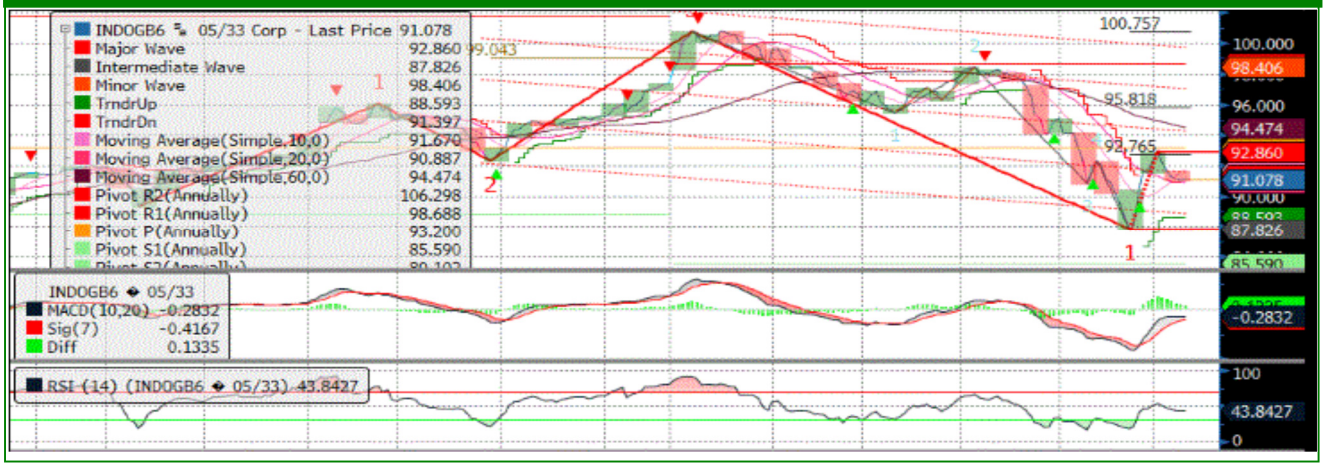
FR0063



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.dhirobroto@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.