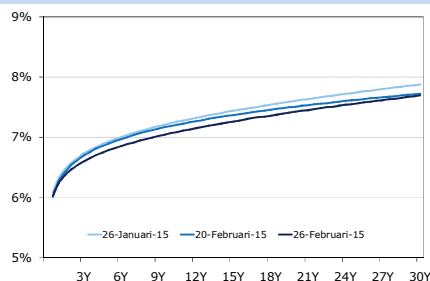


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1 Y = 6,47%	6 Y = 6,89%	15 Y = 7,28%
2 Y = 6,70%	7 Y = 6,93%	20 Y = 7,31%
3 Y = 6,74%	8 Y = 6,91%	30 Y = 7,69%
4 Y = 6,72%	9 Y = 6,89%	
5 Y = 6,84%	10 Y = 7,10%	

Suku Bunga Acuan

BI rate (%)	7,50%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,25%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	7,41%	7,47%	7,40%	7,12%
JIBOR	6,27%	6,83%	7,77%	8,00%
LIBOR - US\$	0,17%	0,26%	0,38%	0,67%

IDR avg base lending	14,56%
USD avg base lending	6,68%
Bunga penjaminan LPS - IDR	7,75%
Bunga penjaminan LPS - valas	1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	12.862
IDR/EUR	14.620

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0069	15-Apr-19	104,19	6,69%
FR0070	15-Mar-24	109,87	6,89%
FR0071	15-Mar-29	116,97	7,07%
FR0068	15-Mar-34	111,00	7,30%
Indon 18	17-Jan-18	113,50	2,01%
Indon 22	25-Apr-22	103,73	3,16%

CDS spread - 5 tahun (bps)	137,00
CDS spread - 10 tahun (bps)	211,06

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	wow
Pemerintah	116,46	0,71%	1,10%
Korporasi	200,70	0,03%	0,11%
Komposit	122,02	0,66%	1,02%

Indeks Harga Konsumen

	Jan-14	mom	yoy
Headline	118,71	-0,24%	6,96%
Inti	111,96	0,61%	4,99%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Kamis (26/2), obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0068 (jatuh tempo 15/3/34; harga penutupan bursa 111,6; *yield to maturity* 7,24%), FR0070 (15/3/24; 110,2; 6,84%), Ciputra Residence I A (2/4/17; 101; 10,85%; A^{-(idn)}) dan PLN XII A (8/7/15; 100,6; 7,93%; idAAA). Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) menguat rata-rata 0,71%, sedangkan harga obligasi korporasi melemah rata-rata 0,03%. Volume jual-beli obligasi korporasi jatuh menjadi Rp547,8 miliar pada Kamis (26/2) dari Rp1.627,28 miliar pada Kamis (25/2). Frekuensi perdagangannya terpankas ke 117 kali dari 239 kali. Sementara itu, volume perdagangan SBN membesar menjadi Rp19,2 triliun pada Kamis (26/2) dari Rp15,9 triliun pada Rabu (25/2). Namun, frekuensi perdagangannya terkikis menjadi 754 kali dari 822 kali.

Ringkasan Berita

Peringkat BCA Finance tetap di idAAA

PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menetapkan peringkat idAAA untuk PT BCA Finance dan obligasi berkelanjutan II dengan nilai sebanyak-banyaknya Rp4 triliun. Pefindo juga mengkonfirmasi peringkat idAAA untuk obligasi IV tahun 2011 dan obligasi berkelanjutan I yang diterbitkan Perseroan, serta menegaskan peringkat idAA+ untuk obligasi subordinasi I tahun 2010 Perseroan. Prospek peringkat tersebut adalah "stabil". Peringkat tersebut mencerminkan dukungan sebagai subsidiari perusahaan ini dari pemegang saham pengendali, yakni PT Bank Centra Asia Tbk, posisi pasar yang sangat kuat dalam bisnis pembiayaan mobil, serta kualitas aset yang baik. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh kompetisi yang ketat didalam industri sehingga menghasilkan strategi margin rendah.

Pefindo turunkan peringkat IMAT menjadi idBBB-

Pefindo menurunkan PT Indomobil Wahana Trada (IMAT) dan obligasi I tahun 2012 menjadi idBBB- dari idBBB. Penurunan peringkat tersebut didorong oleh penurunan profil bisnis Perseroan yang terefleksi oleh melemahnya kinerja dari merek Nissan dalam pasar otomotif domestik dan ekpektasi Pefindo bahwa profil keuangan IMAT akan tetap lemah dalam jangka waktu menengah. Pefindo juga merevisi prospek peringkat Perseroan dari "stabil" menjadi "negatif". Selanjutnya, peringkat tersebut didukung oleh penerimaan yang baik dari merek Datsun dalam pasar LCGC (*Low Cost Green Car*) domestik dan lokasi outlet yang tersebar. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh penurunan kinerja usaha Perseroan, struktur permodalan yang agresif dan arus kas yang lemah, serta industri otomotif yang kompetitif dan sensitif terhadap kondisi makro ekonomi.

Sumber: Pefindo

Morning Flash

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I WOM FINANCE TAHAP III TAHUN 2015

Emiten : PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk
Kepemilikan : Bank Internasional Indonesia Tbk (62,00%)
PT Wahana Makmur Sejati (17,24%)
DBS Nominees (Private) Ltd (5,00%)
Masyarakat (15,76%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan I WOM Finance Tahap III Tahun 2015
Jumlah Emisi : Rp600 miliar
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
Seri B: 3 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 9,25% - 10,00% per tahun
Seri B: 10,25% - 11,00% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : AA_(idn) dari Fitch Ratings Indonesia
Jaminan : Piutang pembiayaan konsumen sebesar 60% dari pokok obligasi
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja pembiayaan konsumen

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 29 Februari – 9 Maret 2015
Masa Penawaran Umum : 27 – 30 Maret 2015
Penjatahan : 31 Maret 2015
Pembayaran dari Investor : 1 April 2015
Distribusi Obligasi : 2 April 2015
Pencatatan di Bursa : 6 April 2015

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Dukungan yang kuat dan sinergis dari pemegang saham utama (BII).
- Pasar sepeda motor masih memiliki prospek yang baik seiring dengan meningkatnya pertumbuhan ekonomi nasional.
- Perseroan memiliki peringkat investasi AA_(idn) *stable outlook* dari Fitch Ratings.
- Dukungan penuh dan fleksibilitas pendanaan dari berbagai institusi perbankan yang ternama.
- Kualitas aset yang prima didukung dengan *lending policy* yang *prudent* dibuktikan dengan persentase NPL yang terus menurun.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI I BANK UOB INDONESIA TAHUN 2015

Emiten : PT Bank UOB Indonesia
Kepemilikan : UOB International Investment Private Ltd (68,943%)
United Overseas Bank Ltd (30,056%)
Pemegang Saham Lainnya (1,001%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Instrumen : Obligasi I Bank UOB Indonesia Tahun 2014

Nominal : Rp1,5 triliun

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : Seri A: 370 Hari
Seri B: 3 Tahun
Seri C: 5 Tahun

Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 8,60% - 9,00% per tahun
Seri B: 9,40% - 9,80% per tahun
Seri C: 9,60% - 10,00% per tahun

Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi : AAA_(idn) dari Fitch Ratings Indonesia

Jaminan : Tidak ada jaminan khusus

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Untuk meningkatkan aktiva produktif Perseroan, terutama dalam bentuk pemberian kredit

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 24 Februari – 10 Maret 2015

Pernyataan Efektif : 20 Maret 2015

Masa Penawaran Umum : 24 – 26 Maret 2015

Penjatahan : 27 Maret 2015

Pembayaran dari Investor : 30 Maret 2015

Distribusi Obligasi : 31 Maret 2015

Pencatatan di Bursa : 1 April 2015

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Merupakan salah satu Bank di Indonesia yang dapat melalui krisis keuangan Asia pada tahun 1997 tanpa perlu mendapat rekapitalisasi dari Pemerintah.
- Dukungan penuh dari pemegang saham Utama yaitu United Overseas Bank Limited (UOB), Singapura.
- Perseroan memperoleh peringkat kelayakan investasi AAA_(idn) dari lembaga pemeringkat independen Fitch Ratings.
- Dengan jaringan layanan yang luas, sistem teknologi informasi, struktur permodalan yang sehat dan sumber daya manusia yang berkualitas, Perseroan bertujuan menciptakan manfaat jangka panjang yang berkesinambungan bagi para *stakeholder*.
- Dukungan manajemen yang berpengalaman pada bidangnya dan karyawan yang selalu berkomitmen untuk memberikan produk dan pelayanan terbaik bagi nasabah.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 26 Februari 2015¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0028	13.832,74	15-Jul-17	10,00%	938,30	14	107,21	107,25	6,64%	2,08
FR0031	17.890,00	15-Nop-20	11,00%	31,22	6	119,23	119,45	6,82%	4,25
FR0052	23.500,00	15-Agust-30	10,50%	35,00	7	129,48	129,45	7,29%	8,50
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	337,64	46	108,61	111,65	7,07%	9,44
FR0059	26.630,00	15-Mei-27	7,00%	920,35	11	111,48	99,75	7,03%	7,95
FR0061	29.700,00	15-Mei-22	7,00%	2.441,00	25	101,01	115,80	4,41%	5,67
FR0063	33.516,00	15-Mei-23	5,63%	1.665,85	26	92,43	92,85	6,77%	6,29
FR0064	29.895,00	15-Mei-28	6,13%	182,38	14	92,30	92,50	7,00%	8,59
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	42,67	28	92,59	95,50	7,07%	10,09
FR0068	62.742,00	15-Mar-34	8,38%	2.249,69	115	110,74	111,60	7,24%	9,62
FR0069	41.207,00	15-Apr-19	7,88%	2.286,43	55	104,21	104,25	6,67%	3,40
FR0070	84.984,00	15-Mar-24	8,38%	2.463,51	93	109,86	110,20	6,84%	6,21
FR0071	48.239,00	15-Mar-29	9,00%	1.147,38	69	117,29	117,29	7,04%	8,11
ORI009	12.676,75	15-Okt-15	6,25%	74,69	25	99,85	99,50	7,07%	0,61
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	397,74	20	102,68	102,00	7,19%	1,51
ORI011	1.000,00	15-Okt-17	8,50%	362,99	41	103,90	102,00	7,66%	2,34
PBS004	10.149,00	15-Feb-37	6,10%	25,00	8	83,27	95,30	6,50%	11,72
SR004	13.613,81	21-Sep-15	6,25%	130,55	24	99,85	99,10	7,91%	0,54
SR005	14.968,88	27-Feb-16	6,00%	630,75	29	99,42	99,95	6,05%	0,96
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	182,44	33	103,32	103,40	6,93%	1,83
Lainnya				2.607,10	65				
Total				19.152,66	754				

¹ Transaksi *outright* yang dilaporkan ke Bursa Efek Indonesia. Sumber: BEI, kalkulasi IPS

Transaksi Obligasi Korporasi, 26 Februari 2015¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Rating	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
ADMF I Th I C	1.533,00	16-Des-16	9,00%	idAAA	5,00	2	99,60	99,65	9,21%	1,60
APLN I Th I	1.200,00	27-Jun-18	9,25%	idA	12,00	3	98,42	98,40	9,82%	2,78
ASDF I Th I C	2.250,00	21-Feb-17	8,60%	idAA+	65,00	8	98,50	98,40	9,50%	1,78
ASDF II Th IV B	1.500,00	29-Okt-17	10,50%	AAA _(idn)	15,00	3	102,39	102,60	9,38%	2,28
BBKP Sub I Th I	1.500,00	6-Mar-19	9,25%	idA	14,00	5	94,06	93,52	11,28%	3,20
BBTN I Th I	2.000,00	5-Jun-22	7,90%	AA _(idn)	10,00	2	90,24	90,25	9,79%	5,25
BIIF I C	143,00	7-Jun-16	8,00%	AA+ _(idn)	20,00	4	98,93	98,85	8,97%	1,17
BLAM III	500,00	9-Okt-17	9,45%	idA-	15,00	5	98,01	98,25	10,22%	2,25
BNLI Sub II Th II	700,00	24-Okt-21	11,75%	idAAA	35,00	7	101,79	100,00	11,75%	4,51
CTRR I A	200,00	2-Apr-17	11,40%	A ⁻ _(idn)	24,00	10	100,41	101,00	10,85%	1,80
DNRK I Th II A	250,00	16-Des-17	10,50%	idA	3,00	3	101,10	102,00	9,67%	2,35
IMFI I Th I C	518,00	11-Mei-16	8,25%	idA	14,00	2	98,01	98,00	10,05%	1,11
IMFI I Th II B	295,00	8-Mei-16	8,25%	idA	76,00	4	98,01	98,03	10,03%	1,11
IMFI I Th II C	208,00	8-Mei-17	8,50%	idA	12,00	4	96,68	96,75	10,18%	1,95
MAYA Sub IV	255,80	17-Des-21	12,50%	idBBB+	4,00	4	99,93	100,00	12,50%	4,42
PPLN VIII A	1.335,10	21-Jun-16	13,60%	idAAA	6,00	6	105,58	105,83	8,81%	1,16
PPLN XII A	645,00	8-Jul-15	9,70%	idAAA	62,00	10	100,60	100,60	7,93%	0,34
SSIA I B	550,00	6-Nop-17	9,30%	idA	15,00	3	98,17	98,15	10,09%	2,32
TAFS II B	911,00	5-Jun-15	7,50%	AAA _(idn)	12,00	3	100,09	100,10	7,10%	0,25
TAXI I	1.000,00	24-Jun-19	12,25%	idA	35,00	7	102,41	102,60	11,47%	3,26
Lainnya					93,80	22				
Total					547,80	117				

¹ Transaksi *outright* yang dilaporkan ke Bursa Efek Indonesia. Sumber: BEI, kalkulasi IPS

Valuasi Obligasi Pemerintah, 26 Februari 2015

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0027	15-Jun-15	0,30	9,500%	5,73%	5,88%	101,10	101,03	<i>rich</i>
FR0028	15-Jul-17	2,42	10,000%	6,60%	6,53%	107,37	107,53	<i>cheap</i>
FR0030	15-Mei-16	1,23	10,750%	6,26%	6,31%	105,15	105,09	<i>rich</i>
FR0031	15-Nov-20	5,80	11,000%	6,82%	6,84%	119,49	119,38	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	3,43	15,000%	6,71%	6,65%	124,69	124,90	<i>cheap</i>
FR0034	15-Jun-21	6,39	12,800%	6,84%	6,88%	130,04	129,83	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	7,41	12,900%	6,94%	6,94%	133,64	133,67	<i>cheap</i>
FR0036	15-Sep-19	4,62	11,500%	6,76%	6,75%	118,27	118,31	<i>cheap</i>
FR0037	15-Sep-26	11,72	12,000%	7,10%	7,14%	138,13	137,79	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	3,52	11,600%	6,71%	6,66%	114,88	115,06	<i>cheap</i>
FR0039	15-Agust-23	8,59	11,750%	7,00%	7,00%	129,94	129,95	<i>cheap</i>
FR0040	15-Sep-25	10,71	11,000%	7,09%	7,10%	128,67	128,63	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	12,56	10,250%	7,14%	7,17%	125,24	124,96	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	7,49	10,250%	6,95%	6,94%	118,81	118,84	<i>cheap</i>
FR0044	15-Sep-24	9,69	10,000%	7,05%	7,05%	120,24	120,22	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	22,54	9,750%	7,60%	7,50%	122,86	124,18	<i>cheap</i>
FR0046	15-Jul-23	8,50	9,500%	6,99%	7,00%	115,71	115,67	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	13,16	10,000%	7,17%	7,20%	123,64	123,38	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	3,60	9,000%	6,73%	6,67%	107,04	107,26	<i>cheap</i>
FR0050	15-Jul-38	23,72	10,500%	7,64%	7,53%	130,97	132,43	<i>cheap</i>
FR0052	15-Agust-30	15,69	10,500%	7,30%	7,29%	129,32	129,52	<i>cheap</i>
FR0053	15-Jul-21	6,48	8,250%	6,88%	6,88%	106,99	106,95	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	16,62	9,500%	7,33%	7,32%	120,54	120,62	<i>cheap</i>
FR0055	15-Sep-16	1,58	7,375%	6,44%	6,39%	101,36	101,43	<i>cheap</i>
FR0056	15-Sep-26	11,72	8,375%	7,10%	7,14%	109,89	109,60	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	26,60	9,500%	7,66%	7,61%	120,68	121,35	<i>cheap</i>
FR0058	15-Jun-32	17,55	8,250%	7,38%	7,35%	108,44	108,74	<i>cheap</i>
FR0059	15-Mei-27	12,39	7,000%	7,10%	7,17%	99,19	98,65	<i>rich</i>
FR0060	15-Apr-17	2,16	6,434%	6,72%	6,49%	99,43	99,88	<i>cheap</i>
FR0061	15-Mei-22	7,32	7,205%	7,09%	6,93%	100,62	101,51	<i>cheap</i>
FR0062	15-Apr-42	27,53	6,375%	7,65%	7,63%	85,54	85,69	<i>cheap</i>
FR0063	15-Mei-23	8,33	5,625%	6,90%	6,99%	92,08	91,58	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	13,41	6,125%	7,14%	7,20%	91,37	90,88	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	18,48	6,625%	7,37%	7,38%	92,59	92,52	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	3,26	5,250%	6,65%	6,63%	96,00	96,05	<i>cheap</i>
FR0067	15-Feb-44	29,39	8,750%	7,68%	7,68%	112,31	112,38	<i>cheap</i>
FR0068	15-Mar-34	19,33	8,375%	7,30%	7,40%	111,00	109,84	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	4,19	7,875%	6,69%	6,72%	104,19	104,10	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	9,18	8,375%	6,89%	7,03%	109,87	108,90	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	14,25	9,000%	7,07%	7,24%	116,97	115,39	<i>rich</i>

¹ Relatif terhadap *yield curve*, *Rich* berarti *overvalued*, *cheap* berarti *undervalued*, Sumber: Bloomberg, kalkulasi IPS

Head Office**PT INDO PREMIER SECURITIES**

Wisma GKBI 7/F Suite 718

Jl, Jend, Sudirman No,28

Jakarta 10210 - Indonesia

p +62,21,5793,1168

f +62,21,5793,1167

Research Team**Manggala S Dharma**

Fixed Income Analyst

manggala@ipc,co,id

Fixed Income Desk**Sonny Thendian**

Head of Fixed Income

sonny,thendian@ipc,co,id

Dino Nunuhitu

dino,nunuhitu@ipc,co,id

Heny Utari

heny,utari@ipc,co,id

Nicolaus Ignatius

nicolaus,ignatius@ipc,co,id

Witarso

witarso@ipc,co,id

ANALYSTS CERTIFICATION.

The views expressed in this research report accurately reflect the analyst's personal views about any and all of the subject securities or issuers; and no part of the research analyst's compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

DISCLAIMERS

This research is based on information obtained from sources believed to be reliable, but we do not make any representation or warranty nor accept any responsibility or liability as to its accuracy, completeness or correctness. Opinions expressed are subject to change without notice. This document is prepared for general circulation. Any recommendations contained in this document does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific addressee. This document is not and should not be construed as an offer or a solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any securities. PT. Indo Premier Securities or its affiliates may seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report.