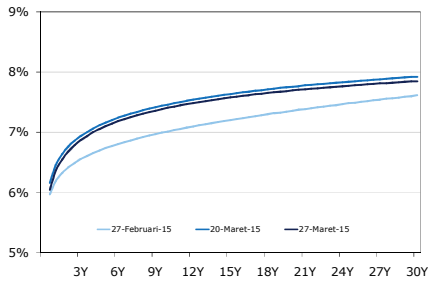
INDOPREMIER

Morning Flash

30 March 2015

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1 Y = 6,54%	**6 Y** = 7,24%	**15 Y** = 7,63%
2 Y = 6,98%	**7 Y** = 7,33%	**20 Y** = 7,70%
3 Y = 7,03%	**8 Y** = 7,33%	**30 Y** = 7,96%
4 Y = 7,09%	**9 Y** = 7,38%	
5 Y = 7,20%	**10 Y** = 7,33%	

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*	7,33%	7,50%	7,28%	7,08%
JIBOR	6,33%	6,80%	7,77%	8,00%
LIBOR - US$	0,18%	0,28%	0,40%	0,70%

IDR *avg base lending*	14,63%
USD *avg base lending*	5,07%
Bunga penjaminan LPS – IDR	7,75%
Bunga penjaminan LPS – valas	1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.064
IDR/EUR	14.210

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0069	15-Apr-19	102,91	7,03%
FR0070	15-Mar-24	107,15	7,27%
FR0071	15-Mar-29	113,37	7,44%
FR0068	15-Mar-34	107,28	7,64%
Indon 18	17-Jan-18	112,91	2,09%
Indon 22	25-Apr-22	101,96	3,44%

CDS spread - 5 tahun (bps)	159,00
CDS spread - 10 tahun (bps)	229,94

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	wow
Pemerintah	114,97	-0,26%	0,70%
Korporasi	200,71	-0,14%	-0,33%
Komposit	120,50	-0,25%	0,62%

Indeks Harga Konsumen

	Feb-15	mom	yoy
Headline	118,28	-0,36%	6,29%
Inti	112,34	0,34%	4,96%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Jumat (27/3), obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0068 (jatuh tempo 15/3/34; harga penutupan bursa 107,75; yield to maturity 7,6%), FR0070 (15/3/24; 106,75; 7,33%), Agung Podomoro Berkelanjutan I Tahap I (27/6/18; 93; 11,88%; $_{id}$A) dan Bank Sulut V (8/10/19; 99; 12,19%; A$_{(idn)}$). Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) melemah dengan rata–rata 0,11%, sedangkan obligasi korporasi menguat dengan rata–rata 0,29%. Volume jual–beli obligasi korporasi naik menjadi Rp268,43 miliar pada Jumat (27/3) dari Rp236,8 miliar pada Kamis (26/3). Namun, frekuensi perdagangannya terpangkas ke 57 kali dari 66 kali. Sementara itu, volume perdagangan SBN membesar menjadi Rp16,01 triliun pada Jumat (27/3) dari Rp15,97 triliun pada Kamis (26/3). Frekuensi perdagangannya ikut terangkat menjadi 510 kali dari 430 kali.

Ringkasan Berita

Pefindo tegaskan peringkat Telkom di $_{id}$AAA

PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menegaskan peringkat $_{id}$AAA untuk PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (Telkom) dan obligasi II tahun 2010. Prospek peringkat tersebut adalah ”stabil”. Peringkat tersebut mencerminkan posisi usaha yang superior dengan bisnis yang terdiversifikasi dan jaringan yang luas, marjin profit yang kuat, serta arus kas yang kuat didukung dengan struktur permodalan yang konservatif. Akan tetapi, peringkat tersebut dibatasi ileh kompetisi yang ketat dalam sektor *wireless*.

Peringkat Buana Finance tetap di $_{id}$A-

Pefindo menetapkan peringkat $_{id}$A- untuk PT Buana Finance dan menegaskan peringkat $_{id}$A- untuk MTN II tahun 2015 yang tengah diajukan senilai Rp250 miliar. Prospek peringkat tersebut adalah ”stabil”. Peringkat tersebut merefleksikan lamanya kehadiran Perseroan dalam bisnis pembiayaan, permodalan yang sangat kuat, serta profit yang baik. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh siklus dari sektor bisnis dan profil kualitas aset yang lemah.

Sumber: Pefindo

Refer to Important disclosures on the last of this report

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II INDOMOBIL FINANCE TAHAP I TAHUN 2015

Emiten : Indomobil Finance Indonesia
Kepemilikan : Indomobil Multi Jasa Tbk (99,875%)
IMG Sejahtera Langgeng (0,125%)

STRUKTUR PENAWARAN

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Tahap I Tahun 2015
Jumlah Penerbitan	:	Rp 500 miliar
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 hari Seri B: 36 bulan Seri C: 48 bulan
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 9,00% - 9,60% per tahun Seri B: 10,00% - 10,60% per tahun Seri C: 10,15% - 10,80% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Triwulanan, basis 30/360
Peringkat Obligasi	:	idA dari Pefindo
Jaminan	:	50% dari total penerbitan berupa piutang lancar
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Modal kerja pembiayaan

Jadwal Tentative

Masa Penawaran Awal (*book building*)	:	24 Maret – 6 April 2015
Efektif	:	16 April 2015
Masa Penawaran Umum	:	20 – 21 April 2015
Penjatahan	:	22 April 2015
Pembayaran dari Investor	:	23 April 2015
Distribusi Obligasi	:	24 April 2015
Pencatatan di Bursa	:	27 April 2015

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Pemegang saham yang berpengalaman dalam bidang otomotif
- Manajemen yang handal dan berpengalaman pada bidangnya
- Diversifikasi sumber pendanaan yang didukung oleh institusi perbankan maupun institusi keuangan non-bank, baik nasional dan internasional
- Industri pembiayaan yang masih terbuka lebar untuk pertumbuhan dengan diberlakukannya POJK No. 29 Tahun 2014 mengenai perluasan ruang lingkup usaha perusahaan pembiayaan.
- Kinerja keuangan yang solid dan bertumbuh
- Rekam jejak pembayaran obligasi yang baik
- Peringkat kredit yang baik yaitu idA dari Pefindo
- Luasnya jaringan pelayanan didukung oleh infrastruktur sistem informasi dan tekonologi yang terintegrasi untuk mempermudah proses pengolahan kredit
- Sinergi yang kuat dengan Indomobil Group untuk menggarap *captive market*

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II FEDERAL INTERNATIONAL FINANCE TAHAP I TAHUN 2015

Emiten	:	PT Federal International Finance
Kepemilikan	:	PT Astra International Tbk (99.99996%) PT Arya Kharisma (0.00004%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan II Federal International FinanceTahap I Tahun 2015
Jumlah Penerbitan	:	IDR 3 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 hari Seri B: 36 bulan
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 8,00% - 9,00% per tahun Seri B: 8,80% - 9,80% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	$_{id}$AAA dari Pefindo & AAA$_{(idn)}$ dari Fitch
Jaminan	:	Piutang pembiayaan atau tunai sebesar 60% dari Pokok Obligasi
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Pembiayaan konsumen kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	26 Maret – 6 April 2015
Efektif	:	15 April 2015
Masa Penawaran Umum	:	17 – 20 April 2015
Penjatahan	:	21 April 2015
Pembayaran dari Investor	:	22 April 2015
Distribusi Obligasi	:	23 April 2015
Pencatatan di Bursa	:	24 April 2015

PERTIMBANGAN INVESTASI

- *Pengalaman ekstensif dan dominasi dalam industri pembiayaan*.
  Perseroan memiliki keunggulan dalam potensi pertumbuhan dan kinerja yang gemilang dengan penguasaan pangsa pasar kredit sepeda motor Honda di Indonesia sebesar 29%.
- *Dukungan penuh dari pemegang saham*.
  PT Astra International Tbk sebagai pemegang saham mayoritas memiliki reputasi yang tidak diragukan lagi, bahkan di kawasan regional. Hal ini memberikan keunggulan bagi FIF di bidang resiko kredit, transparansi usaha, keunggulan manajemen dan akses terhadap permodalan.
- *Jaringan operasional di seluruh Indonesia serta sumber daya manusia yang handal dan berpengalaman*.
  Dengan 169 cabang dan 421 *Point of Sales* (POS) yang tersebar di seluruh Indonesia, dan didukung oleh 1.871 dealer, FIF memiliki keunggulan dalam melakukan penetrasi ke wilayah-wilayah dengan potensi pertumbuhan pembiayaan yang tinggi.
- *Berkomitmen pada kepuasan pelanggan dan dealer*.
  Didukung sistem terintegrasi dan *centralized real time online* serta kemudahan dan kecepatan pelayanan, FIF secara konsisten memberikan yang terbaik bagi pelanggan dan Mitra/dealernya.
- *Pertumbuhan bisnis yang cukup konsisten*.
  Pertumbuhan pembiayaan baru yang dibukukan FIF secara konsisten mencatat nilai pertumbuhan rata-rata yang signifikan sebesar 11,5% sejak tahun 2010 – 2014.
- *Tetap mempertahankan kualitas aktiva produktif*.
  Keunggulan FIF dalam diversifikasi pembiayaan dan manajemen risiko yang *prudent* membuatnya tetap mampu menurunkan rasio NPL gross yang relatif rendah dibawah 2%.
- *Tetap mampu secara konsisten membukukan profit*.
  FIF secara konsisten membukukan profit diatas 1 triliun sejak tahun 2010 hingga sekarang.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 27 Maret 2015[1]

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	*Yield*	*Modified Duration*
FR0034	16.286,40	15-Jun-21	12,80%	256,00	6	127,70	127,50	7,22%	4,39
FR0056	17.164,00	15-Sep-26	8,38%	19,49	5	107,70	107,70	7,37%	7,43
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	16,78	17	104,73	104,20	7,80%	9,07
FR0059	26.630,00	15-Mei-27	7,00%	538,10	27	100,21	95,80	7,53%	7,76
FR0063	33.516,00	15-Mei-23	5,63%	169,30	5	90,02	90,20	7,24%	6,16
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	188,42	20	89,99	88,40	7,83%	9,66
FR0066	18.995,00	15-Mei-18	5,25%	172,48	8	95,34	95,25	6,97%	2,76
FR0068	62.742,00	15-Mar-34	8,38%	1.972,41	81	107,29	107,75	7,60%	9,74
FR0069	41.207,00	15-Apr-19	7,88%	838,65	29	102,94	102,80	7,06%	3,31
FR0070	84.984,00	15-Mar-24	8,38%	3.165,21	72	107,06	106,75	7,33%	6,31
FR0071	48.239,00	15-Mar-29	9,00%	1.698,29	53	113,34	113,00	7,48%	8,23
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	98,11	16	102,29	102,30	6,92%	1,44
ORI011	1.000,00	15-Okt-17	8,50%	103,55	16	103,20	102,40	7,46%	2,28
PBS008	6.655,00	15-Jun-16	7,46%	1.313,70	11	99,99	99,97	7,47%	1,11
SPN03150604	1.000,00	04-Jun-15	0,00%	357,10	6	99,11	99,06	5,24%	0,19
SPN12150710	4.000,00	10-Jul-15	0,00%	461,06	10	98,51	98,57	5,18%	0,29
SPN12151105	2.000,00	05-Nop-15	0,00%	332,00	4	96,74	96,75	5,52%	0,62
SPN12160107	7.000,00	07-Jan-16	0,00%	131,00	5	95,52	95,92	5,42%	0,79
SR005	14.968,88	27-Feb-16	6,00%	1,91	8	98,58	98,75	7,43%	0,88
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	475,99	26	102,80	102,50	7,36%	1,77
Lainnya				3.696,19	85				
Total				**16.005,72**	**510**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 27 Maret 2015[1]

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 III B	578,00	27-Sep-15	7,75%	idAAA	3,10	2	99,26	99,25	9,34%	0,47
ADMF II Th III A	687,00	24-Mei-15	9,60%	idAAA	28,00	5	100,21	100,23	7,79%	0,14
ADMF SK I Th II A	88,00	22-Nop-15	0,00%	idAAA	12,00	4	100,34	100,40	0,00%	0,64
ANTM I Th I A	900,00	14-Des-18	8,38%	idAA	4,00	2	95,00	95,00	10,01%	3,12
APLN I Th I	1.200,00	27-Jun-18	9,25%	idA	14,50	8	97,76	93,00	11,88%	2,73
APLN II	1.200,00	15-Agust-17	9,38%	idA	8,00	1	99,93	99,92	9,41%	2,08
BBKP Sub I Th I	1.500,00	6-Mar-19	9,25%	idA	34,00	2	98,01	98,02	9,86%	3,23
BNTT I C	230,00	8-Jul-16	10,80%	idA-	2,00	1	100,65	100,64	10,25%	1,15
BSBR VI	500,00	13-Jan-16	9,88%	idA	4,00	1	100,30	100,31	9,46%	0,73
BSLT V	750,00	8-Okt-19	11,90%	A(idn)	34,20	6	104,00	99,00	12,19%	3,36
FIFA I Th II B	1.690,00	4-Apr-16	7,75%	idAA+	20,00	1	99,17	99,17	8,62%	0,94
IMAT I B	147,00	19-Jun-15	8,40%	idA	3,00	1	99,50	99,50	10,60%	0,21
IMFI I Th II B	295,00	8-Mei-16	8,25%	idA	10,00	1	98,05	98,05	10,14%	1,03
IMFI IV C	525,00	9-Jun-15	10,65%	idA	0,50	3	99,60	101,00	5,19%	0,19
MEDC I Th II	1.500,00	15-Mar-18	8,85%	idAA-	1,00	3	97,80	97,25	9,93%	2,55
PNBN Sub I Th I	2.000,00	20-Des-19	9,40%	idAA-	50,00	2	96,97	96,98	10,21%	3,74
PPLN XII A	645,00	8-Jul-15	9,70%	idAAA	12,50	3	100,56	100,46	7,95%	0,26
SMFP I Th II C	838,00	25-Apr-17	7,55%	AA+(idn)	3,00	1	96,97	96,95	9,18%	1,86
SMFP II Th V B	753,00	16-Des-17	10,00%	idAA+	6,00	1	101,70	101,70	9,28%	2,35
SSIA I B	550,00	6-Nop-17	9,30%	idA	15,00	3	98,17	98,15	10,12%	2,24
Lainnya					3,63	6				
Total					**268,43**	**57**				

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

Kepemilikan Surat Berharga Negara (Triliun Rp)

Pemilik	Des-13	Agust-14	Sep-14	Okt-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	20-Mar-15	26-Mar-15
Bank	335,43	412,96	420,50	400,53	407,58	375,55	372,66	373,22	386,49	376,93
Bank Indonesia	44,44	0,87	0,00	8,57	0,38	41,63	38,37	53,03	53,76	62,36
Reksa Dana	42,50	46,02	46,11	45,18	45,46	45,79	47,16	47,23	48,97	48,89
Asuransi	129,55	155,00	154,09	153,01	150,78	150,60	149,95	150,21	155,24	155,57
Dana Pensiun	39,67	41,24	42,63	42,90	42,48	43,30	43,00	43,77	44,79	44,64
Sekuritas	0,88	0,94	0,99	0,82	0,89	0,81	0,65	0,66	0,66	0,63
Asing	323,83	434,20	447,37	459,86	481,20	461,35	500,83	507,67	498,39	500,63
Lainnya	79,16	82,34	87,71	105,53	92,12	90,92	91,84	92,32	112,51	115,83
Total	**995,25**	**1.173,57**	**1.199,39**	**1,216.41**	**1.220,90**	**1.209,96**	**1.336,29**	**1.268,11**	**1.300,81**	**1.305,49**

Sumber: Kementerian Keuangan

Valuasi Obligasi Pemerintah, 27 Maret 2015

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0027	15-Jun-15	0,22	9,500%	5,43%	5,67%	100,78	100,75	*rich*
FR0028	15-Jul-17	2,34	10,000%	6,89%	6,76%	106,47	106,75	*cheap*
FR0030	15-Mei-16	1,15	10,750%	6,41%	6,43%	104,61	104,59	*rich*
FR0031	15-Nop-20	5,72	11,000%	7,14%	7,16%	117,62	117,50	*rich*
FR0032	15-Jul-18	3,35	15,000%	7,00%	6,92%	123,11	123,38	*cheap*
FR0034	15-Jun-21	6,31	12,800%	7,16%	7,20%	127,82	127,58	*rich*
FR0035	15-Jun-22	7,33	12,900%	7,24%	7,27%	131,33	131,12	*rich*
FR0036	15-Sep-19	4,54	11,500%	7,08%	7,06%	116,64	116,73	*cheap*
FR0037	15-Sep-26	11,64	12,000%	7,38%	7,47%	135,33	134,44	*rich*
FR0038	15-Agust-18	3,44	11,600%	7,01%	6,93%	113,57	113,81	*cheap*
FR0039	15-Agust-23	8,51	11,750%	7,29%	7,34%	127,58	127,23	*rich*
FR0040	15-Sep-25	10,63	11,000%	7,36%	7,43%	126,20	125,61	*rich*
FR0042	15-Jul-27	12,48	10,250%	7,43%	7,50%	122,41	121,79	*rich*
FR0043	15-Jul-22	7,41	10,250%	7,26%	7,28%	116,67	116,57	*rich*
FR0044	15-Sep-24	9,61	10,000%	7,35%	7,39%	117,84	117,53	*rich*
FR0045	15-Mei-37	22,46	9,750%	7,80%	7,74%	120,40	121,11	*cheap*
FR0046	15-Jul-23	8,42	9,500%	7,32%	7,33%	113,37	113,27	*rich*
FR0047	15-Feb-28	13,08	10,000%	7,48%	7,52%	120,59	120,20	*rich*
FR0048	15-Sep-18	3,52	9,000%	7,02%	6,94%	105,99	106,22	*cheap*
FR0050	15-Jul-38	23,64	10,500%	7,83%	7,76%	128,43	129,29	*cheap*
FR0052	15-Agust-30	15,61	10,500%	7,58%	7,59%	126,21	126,07	*rich*
FR0053	15-Jul-21	6,39	8,250%	7,18%	7,21%	105,31	105,16	*rich*
FR0054	15-Jul-31	16,54	9,500%	7,63%	7,62%	117,27	117,37	*cheap*
FR0055	15-Sep-16	1,49	7,375%	6,65%	6,55%	100,98	101,12	*cheap*
FR0056	15-Sep-26	11,64	8,375%	7,39%	7,47%	107,52	106,87	*rich*
FR0057	15-Mei-41	26,52	9,500%	7,85%	7,80%	118,16	118,79	*cheap*
FR0058	15-Jun-32	17,47	8,250%	7,68%	7,64%	105,38	105,76	*cheap*
FR0059	15-Mei-27	12,31	7,000%	7,42%	7,50%	96,68	96,09	*rich*
FR0060	15-Apr-17	2,08	6,434%	6,98%	6,70%	98,98	99,49	*cheap*
FR0061	15-Mei-22	7,24	7,205%	7,42%	7,27%	98,83	99,66	*cheap*
FR0062	15-Apr-42	27,45	6,375%	7,88%	7,82%	83,22	83,88	*cheap*
FR0063	15-Mei-23	8,25	5,625%	7,24%	7,32%	90,19	89,73	*rich*
FR0064	15-Mei-28	13,33	6,125%	7,44%	7,53%	89,07	88,41	*rich*
FR0065	15-Mei-33	18,40	6,625%	7,67%	7,66%	89,85	89,92	*cheap*
FR0066	15-Mei-18	3,18	5,250%	6,97%	6,90%	95,24	95,44	*cheap*
FR0067	15-Feb-44	29,31	8,750%	7,90%	7,84%	109,54	110,33	*cheap*
FR0068	15-Mar-34	19,24	8,375%	7,64%	7,68%	107,28	106,88	*rich*
FR0069	15-Apr-19	4,11	7,875%	7,03%	7,01%	102,91	102,98	*cheap*
FR0070	15-Mar-24	9,10	8,375%	7,27%	7,37%	107,15	106,53	*rich*
FR0071	15-Mar-29	14,17	9,000%	7,44%	7,55%	113,37	112,33	*rich*

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

INDOPREMIER

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 reserch is based on information obtained from sources believed to be reliable, but we do not make any representation or warraty nor accept any responsibility or liability as to its accruracy, 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, finacial 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.