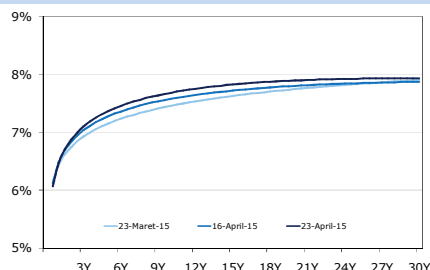


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,86%	6Y	= 7,52%	15Y	= 7,83%
2Y	= 7,33%	7Y	= 7,55%	20Y	= 7,89%
3Y	= 7,41%	8Y	= 7,54%	30Y	= 8,15%
4Y	= 7,48%	9Y	= 7,62%		
5Y	= 7,49%	10Y	= 7,54%		

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%	7,46%	7,36%	7,10%
JIBOR	6,54%	6,88%	7,78%	8,00%
LIBOR - US\$	0,18%	0,28%	0,40%	0,70%
IDR avg base lending				14,80%
USD avg base lending				5,32%
Bunga penjaminan LPS - IDR				7,75%
Bunga penjaminan LPS - valas				1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	12.939
IDR/EUR	13.839

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0069	15-Apr-19	101,56	7,41%
FR0070	15-Mar-24	105,69	7,49%
FR0071	15-Mar-29	111,28	7,66%
FR0068	15-Mar-34	105,19	7,84%
Indon 18	17-Jan-18	113.06	1.92%
Indon 22	25-Apr-22	102.32	3.38%

CDS spread - 5 tahun (bps)	158,00
CDS spread - 10 tahun (bps)	229,99

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	wow
Pemerintah	113,03	-0,10%	-0,53%
Korporasi	202,61	-0,10%	0,39%
Komposit	118,80	-0,10%	-0,46%

Indeks Harga Konsumen

	Mar-15	mom	yoy
Headline	118,48	0,17%	6,38%
Inti	112,67	0,29%	5,04%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Kamis (23/4), obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0068 (jatuh tempo 11/3/18; harga penutupan bursa 100,6; yield to maturity 8,02%), FR0071 (15/3/29; 105,05; 7,86%), BII Finance II A (19/6/16; 98,58; 9,07%; AA+(idn)) dan Mitra Adiperkasa Berkelanjutan I Tahap I B (20/2/19; 108,58; 8,85%; idAA-). Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) dan obligasi korporasi melemah masing-masing dengan rata-rata 0,10% dan 0,10%. Volume jual-beli obligasi korporasi menurun dari Rp481,82 miliar pada Rabu (22/4) menjadi Rp329,6 miliar pada Kamis (23/4). Frekuensi perdagangannya terkikis dari 114 kali menjadi 50 kali. Sementara itu, volume perdagangan SBN membesar dari Rp8,96 triliun pada Rabu (22/4) menjadi Rp11 triliun pada Kamis (23/4). Frekuensi perdagangannya terangkat dari 491 kali menjadi 663 kali.

Ringkasan Berita

Empat seri SUN dilelang Selasa depan

Pemerintah berencana untuk merilis empat seri SUN melalui lelang pada Selasa depan (14/4) dengan target indikatif Rp10 triliun. Dana yang didapat akan digunakan untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2015. Seri yang akan ditawarkan kali ini adalah SPN12160204 (*reopening*), FR0069 (*reopening*), FR0071 (*reopening*) dan FR0067 (*reopening*). Berikut adalah rincian SUN yang akan dilelang:

	SPN 12160204	FR0069	FR0071	FR0067
Jatuh Tempo	4-Feb-16	15-Apr-19	15-Apr-29	15-Feb-44
Kupon	Diskonto	7,875%	9,000%	8,750%

Sumber: Kementerian Keuangan

PENAWARAN UMUM OBLIGASI DAN SUKUK BERKELANJUTAN I INDOSAT TAHAP II TAHUN 2015

Emiten : PT Indosat Tbk
Kepemilikan : Ooredoo Asia Pte Ltd (65,00%)
Negara Republik Indonesia (14,29%)
Skagen Funds (5,40%)
Masyarakat – kepemilikan dibawah 5% (15,31%)

I. INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	Obligasi Berkelanjutan I Indosat Tahap II Tahun 2015
Jumlah Penerbitan	Rp1,75 Triliun
Harga Penawaran	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	Seri A: 370 Hari Seri B: 3 Tahun Seri C: 5 Tahun Seri D: 7 Tahun Seri E: 10 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	Seri A: 8,05% - 9,05% per tahun Seri B: 8,65% - 9,65% per tahun Seri C: 9,00% - 10,00% per tahun Seri D: 9,25% - 10,25% per tahun Seri E: 9,40% - 10,40% per tahun
Pembayaran Bunga	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	^{id} AAA dari Pefindo dan AAA _(idn) dari Fitch Ratings
Jaminan	Tidak ada jaminan khusus (clean basis)
Pencatatan	PT Bursa Efek Indonesia

II. INDIKASI STRUKTUR SUKUK IJARAH

Nama Sukuk	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Indosat Tahap II Tahun 2015
Jumlah Penerbitan	Rp250 Miliar
Harga Penawaran	100% dari Nilai Nominal Sukuk
Jangka Waktu	Seri A: 370 Hari Seri B: 3 Tahun Seri C: 5 Tahun Seri D: 7 Tahun Seri E: 10 Tahun
Indikasi Imbalan	Seri A: 8,05% - 9,05% per tahun Seri B: 8,65% - 9,65% per tahun Seri C: 9,00% - 10,00% per tahun Seri D: 9,25% - 10,25% per tahun Seri E: 9,40% - 10,40% per tahun
Pembayaran Imbalan	Imbalan Sukuk akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Sukuk	^{id} AAA _(sy) dari Pefindo dan AAA _(idn) dari Fitch Ratings
Jaminan	Tidak ada jaminan khusus (<i>clean basis</i>)
Pencatatan	PT Bursa Efek Indonesia

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (<i>bookbuilding</i>)	21 April – 6 Mei 2015
Masa Penawaran Umum	25 – 26 Mei 2015
Penjatahan	27 Mei 2015
Pembayaran dari Investor	28 Mei 2015
Distribusi Obligasi	29 Mei 2015
Pencatatan di Bursa	1 Juni 2015

- **PERTIMBANGAN INVESTASI**

- Kinerja usaha yang didukung oleh para pemegang saham serta memiliki pengetahuan industri yang kuat.
- Lembaga Pemeringkat Pefindo & Fitch memberikan peringkat AAA yang merupakan peringkat tertinggi yang menunjukkan kemampuan yang superior dalam memenuhi kewajiban finansial jangka panjangnya.
- Jaringan selular dan basis pelanggan yang kuat untuk meraih pasar selular yang tengah berkembang.
- Reputasi sebagai penyedia telekomunikasi Utama dengan ragam layanan.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 23 April 2015¹

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%	10,96	3	123,81	100,00	12,79%	3,98
FR0039	4.175,00	15-Agust-23	11,75%	16,70	3	125,60	125,55	7,55%	5,53
FR0040	26.002,09	15-Sep-25	11,00%	22,56	3	124,41	124,25	7,58%	6,55
FR0052	23.500,00	15-Agust-30	10,50%	8,21	5	117,34	124,00	7,79%	8,20
FR0053	19.083,79	15-Jul-21	8,25%	62,05	3	101,39	103,75	7,48%	4,73
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	385,14	26	103,66	106,70	7,55%	9,10
FR0064	29.895,00	15-Mei-28	6,13%	22,70	4	87,36	84,00	8,14%	8,16
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	43,49	17	93,46	86,50	8,06%	9,49
FR0068	62.742,00	15-Mar-34	8,38%	1.888,00	122	105,02	105,05	7,86%	9,55
FR0069	41.207,00	15-Apr-19	7,88%	752,88	19	101,58	101,59	7,40%	3,36
FR0070	84.984,00	15-Mar-24	8,38%	4.626,49	74	105,60	105,40	7,53%	6,22
FR0071	48.239,00	15-Mar-29	9,00%	1.366,06	96	111,16	111,35	7,66%	8,11
ORI009	12.676,75	15-Okt-15	6,25%	194,35	4	99,80	97,00	12,91%	0,46
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	24,31	15	101,96	101,20	7,63%	1,37
ORI011	1.000,00	15-Okt-17	8,50%	80,67	20	102,42	101,75	7,72%	2,22
PBS008	6.655,00	15-Jun-16	7,46%	126,00	4	99,84	99,82	7,62%	1,04
SPN12150611	2.000,00	11-Jun-15	0,00%	70,00	3	99,38	99,43	4,63%	0,14
SR005	14.968,88	27-Feb-16	6,00%	2,05	5	98,54	98,50	7,87%	0,81
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	206,47	21	102,20	100,75	8,31%	1,70
SR007	21.965,04	11-Mar-18	8,25%	370,03	186	101,20	100,60	8,02%	2,54
Lainnya				701,93	30				
Total				10.981,02	663				

¹ Transaksi *outright* yang dilaporkan ke Bursa Efek Indonesia. Sumber: BEI, kalkulasi IPSTransaksi Obligasi Korporasi, 23 April 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
BCAF I Th I D	600,00	9-Mei-16	7,70%	idAA+	2,30	1	99,52	99,52	8,19%	0,97
BCAF I Th II B	350,00	14-Jun-16	7,50%	idAA+	1,00	1	99,20	99,22	8,23%	1,06
BCAF II Th I A	438,00	30-Mar-16	8,25%	idAA+	13,00	1	100,27	100,27	7,94%	0,88
BEXI II Th II B	1.485,00	16-Okt-17	9,25%	idAAA	25,00	2	99,73	99,73	9,37%	2,18
BEXI II Th V A	575,00	23-Mar-16	8,25%	idAAA	30,00	2	100,12	100,13	8,09%	0,86
BIIF II A	775,00	19-Jun-16	7,75%	AA+(idn)	5,00	5	98,88	98,58	9,07%	1,07
BMRI Sub I	3.500,00	11-Des-16	11,85%	idAA+	16,00	4	103,78	103,85	9,26%	1,45
BNII I Th I B	1.560,00	6-Des-16	8,75%	idAAA	7,50	1	99,65	99,65	8,98%	1,47
BTPN I Th II B	725,00	3-Agust-17	8,25%	AA~(idn)	40,00	4	99,45	97,90	9,29%	2,00
IMFI I Th I C	518,00	11-Mei-16	8,25%	idA	6,00	1	98,28	98,28	10,01%	0,96
ISAT V B	1.370,00	29-Mei-17	10,65%	idAA+	5,00	1	102,38	102,38	9,38%	1,83
ISAT VII B	600,00	8-Des-16	11,75%	idAA+	0,50	1	104,20	104,13	8,97%	1,44
MAPI I Th I B	280,00	20-Feb-19	11,50%	idAA-	80,00	10	105,95	108,50	8,85%	3,04
NISP I Th I A	1.095,00	20-Feb-16	9,00%	idAAA	5,00	3	100,36	100,36	8,53%	0,77
PPLN XI A	920,00	12-Jan-17	11,95%	idAAA	5,00	1	104,04	104,03	9,37%	1,53
SMFP II Th V B	753,00	16-Des-17	10,00%	idAA+	5,00	1	101,70	101,70	9,26%	2,27
TAFS I Th I B	512,00	13-Feb-17	10,50%	AAA(idn)	20,00	1	102,10	102,10	9,21%	1,59
TAFS III B	700,00	17-Mei-16	7,60%	AAA(idn)	8,00	1	98,75	98,75	8,85%	0,99
TRAC III D	148,00	5-Jul-16	8,75%	idA+	2,00	1	99,00	99,00	9,65%	1,11
WOMF I Th II B	500,00	5-Des-17	11,25%	AA(idn)	50,00	1	102,00	102,00	10,36%	2,21
Lainnya					3,30	7				
Total					329,60	50				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 23 April 2015

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0027	15-Jun-15	0,15	9,500%	4,86%	5,35%	100,59	100,52	<i>rich</i>
FR0028	15-Jul-17	2,26	10,000%	7,22%	6,94%	105,58	106,16	<i>cheap</i>
FR0030	15-Mei-16	1,08	10,750%	6,57%	6,52%	104,17	104,22	<i>cheap</i>
FR0031	15-Nop-20	5,65	11,000%	7,40%	7,43%	116,13	116,00	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	3,28	15,000%	7,27%	7,15%	121,78	122,18	<i>cheap</i>
FR0034	15-Jun-21	6,24	12,800%	7,43%	7,48%	126,04	125,80	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	7,25	12,900%	7,46%	7,55%	129,68	129,10	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	4,46	11,500%	7,35%	7,31%	115,28	115,46	<i>cheap</i>
FR0037	15-Sep-26	11,56	12,000%	7,59%	7,74%	133,16	131,85	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	3,36	11,600%	7,31%	7,16%	112,34	112,82	<i>cheap</i>
FR0039	15-Agust-23	8,43	11,750%	7,49%	7,61%	125,93	125,09	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	10,55	11,000%	7,56%	7,70%	124,42	123,25	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	12,41	10,250%	7,65%	7,76%	120,39	119,37	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	7,33	10,250%	7,45%	7,55%	115,41	114,79	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	9,54	10,000%	7,54%	7,66%	116,29	115,42	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	22,38	9,750%	8,00%	7,91%	118,04	119,01	<i>cheap</i>
FR0046	15-Jul-23	8,35	9,500%	7,50%	7,61%	112,07	111,38	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	13,00	10,000%	7,67%	7,78%	118,79	117,77	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	3,45	9,000%	7,36%	7,17%	104,81	105,39	<i>cheap</i>
FR0050	15-Jul-38	23,57	10,500%	8,04%	7,92%	125,61	127,19	<i>cheap</i>
FR0052	15-Agust-30	15,54	10,500%	7,77%	7,83%	124,17	123,50	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	6,32	8,250%	7,43%	7,48%	104,03	103,75	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	16,46	9,500%	7,80%	7,85%	115,44	114,96	<i>rich</i>
FR0055	15-Sep-16	1,42	7,375%	6,91%	6,68%	100,59	100,89	<i>cheap</i>
FR0056	15-Sep-26	11,56	8,375%	7,60%	7,74%	105,80	104,75	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	26,44	9,500%	8,07%	7,93%	115,41	117,18	<i>cheap</i>
FR0058	15-Jun-32	17,40	8,250%	7,85%	7,86%	103,69	103,58	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	12,24	7,000%	7,62%	7,76%	95,15	94,12	<i>rich</i>
FR0060	15-Apr-17	2,01	6,434%	7,33%	6,88%	98,38	99,19	<i>cheap</i>
FR0061	15-Mei-22	7,16	7,205%	7,65%	7,54%	97,60	98,19	<i>cheap</i>
FR0062	15-Apr-42	27,37	6,375%	8,10%	7,93%	81,19	82,79	<i>cheap</i>
FR0063	15-Mei-23	8,18	5,625%	7,46%	7,60%	89,01	88,27	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	13,25	6,125%	7,66%	7,79%	87,44	86,54	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	18,33	6,625%	7,85%	7,88%	88,26	88,04	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	3,11	5,250%	7,33%	7,12%	94,41	94,95	<i>cheap</i>
FR0067	15-Feb-44	29,24	8,750%	8,10%	7,93%	107,15	109,19	<i>cheap</i>
FR0068	15-Mar-34	19,17	8,375%	7,84%	7,89%	105,19	104,74	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	4,04	7,875%	7,41%	7,26%	101,56	102,09	<i>cheap</i>
FR0070	15-Mar-24	9,03	8,375%	7,49%	7,64%	105,69	104,66	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	14,10	9,000%	7,66%	7,81%	111,28	110,00	<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 do 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.