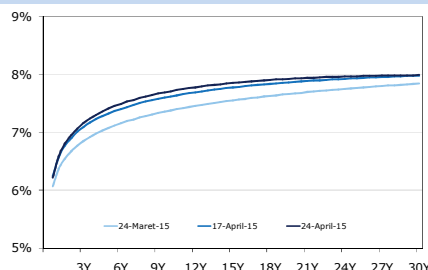


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,91%	6Y	= 7,53%	15Y	= 7,86%
2Y	= 7,34%	7Y	= 7,56%	20Y	= 7,91%
3Y	= 7,44%	8Y	= 7,56%	30Y	= 8,17%
4Y	= 7,48%	9Y	= 7,65%		
5Y	= 7,50%	10Y	= 7,55%		

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	7,29%	7,50%	7,30%	7,09%
JIBOR	6,54%	6,87%	7,78%	8,00%
LIBOR - US\$	0,18%	0,28%	0,41%	0,71%
IDR avg base lending				14,94%
USD avg base lending				5,65%
Bunga penjaminan LPS - IDR				7,75%
Bunga penjaminan LPS - valas				1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	12.941
IDR/EUR	13.989

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0069	15-Apr-19	101,54	7,42%
FR0070	15-Mar-24	105,60	7,50%
FR0071	15-Mar-29	110,94	7,70%
FR0068	15-Mar-34	104,92	7,87%
Indon 18	17-Jan-18	113,06	1,91%
Indon 22	25-Apr-22	102,42	3,36%

CDS spread - 5 tahun (bps)	159,25
CDS spread - 10 tahun (bps)	231,44

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	wow
Pemerintah	112,82	-0,18%	-0,38%
Korporasi	202,46	-0,07%	0,26%
Komposit	118,59	-0,17%	-0,33%

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 Jumat (24/4), obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0068 (jatuh tempo 15/3/34; harga penutupan bursa 105; yield to maturity 7,86%), FR0070 (15/3/24; 105,81; 7,47%), Agung Podomoro Land II (15/7/17; 100,02; 9,36%; idA) dan Surya Semesta Internusa I B (6/11/17; 99,44; 9,55%; idA). Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) dan obligasi korporasi melemah masing-masing dengan rata-rata 0,18% dan 0,07%. Volume jual-beli obligasi korporasi melesat dari Rp329,6 miliar pada Kamis (23/4) menjadi Rp938,83 miliar pada Jumat (24/4). Frekuensi perdagangannya ikut terangkat dari 50 kali menjadi 62 kali. Sementara itu, volume perdagangan SBN anjlok dari Rp11 triliun pada Kamis (23/4) menjadi Rp4,11 triliun pada Jumat (24/4). Frekuensi perdagangannya juga jatuh dari 663 kali menjadi 120 kali.

Ringkasan Berita

Pefindo tegaskan peringkat idA untuk Mandala Finance

PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menetapkan peringkat idA untuk PT mandala Multifinance Tbk dan obligasi berkelanjutan I tahap I tahun 2012 dan obligasi berkelanjutan I tahap II tahun 2014. Pada saat yang sama, Pefindo menegaskan peringkat idA untuk obligasi berkelanjutan II tahun 2012 yang diajukan dengan nilai sebesar-besarnya Rp2 triliun. Prospek peringkat tersebut adalah "stabil". Peringkat tersebut mencerminkan posisi bisnis perseroan yang kuat di pembiayaan motor bekas di luar Jawa, permodalan yang kuat, dan kinerja profitabilitas perseroan yang kuat. Akan tetapi, peringkat tersebut dibatasi oleh kompetisi yang ketat dalam industri pembiayaan.

Peringkat SMF tetap di idAA+

Pefindo menetapkan peringkat idAA+ untuk PT Sarana Multigriya Finansial (Persero) (SMF) dan obligasi berkelanjutan II tahun 2012 tahap I, tahap II tahun 2013, tahap III tahun 2014, tahap IV tahun 2014, tahap V tahun 2014, serta MTN VII tahun 2014 dengan nilai total keseluruhan sebesar Rp4,5 triliun pada akhir 2014. Prospek peringkat tersebut adalah "stabil". Peringkat tersebut mencerminkan dukungan kuat pemerintah Indonesia, profil permodalan SMF yang sangat kuat, dan kualitas aset yang baik. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh lambatnya pertumbuhan pada industri sekuritisasi KPR (atau kontrak investasi kolektif - efek beragun aset/KIK-EBA).

Sumber: Pefindo

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, 24 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
FR0027	18.043,00	15-Jun-15	9,50%	9,50	1	100,42	100,42	6,05%	0,13
FR0036	9.929,50	15-Sep-19	11,50%	9,86	1	114,95	114,95	7,43%	3,46
FR0052	23.500,00	15-Agust-30	10,50%	8,00	4	124,03	124,02	7,78%	8,20
FR0056	17.164,00	15-Sep-26	8,38%	15,90	1	105,40	105,40	7,65%	7,31
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	21,90	6	103,64	103,40	7,88%	8,96
FR0061	29.700,00	15-Mei-22	7,00%	115,00	3	97,28	97,10	7,54%	5,28
FR0064	29.895,00	15-Mei-28	6,13%	40,15	2	86,88	87,50	7,66%	8,28
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	6,70	4	87,51	87,50	7,94%	9,54
FR0066	18.995,00	15-Mei-18	5,25%	132,30	2	94,62	94,65	7,24%	2,68
FR0068	62.742,00	15-Mar-34	8,38%	406,25	20	104,89	105,00	7,86%	9,54
FR0069	41.207,00	15-Apr-19	7,88%	515,63	8	101,58	101,45	7,44%	3,35
FR0070	84.984,00	15-Mar-24	8,38%	1.155,43	26	105,63	105,81	7,47%	6,22
FR0071	48.239,00	15-Mar-29	9,00%	300,20	4	111,00	110,25	7,78%	8,08
IFR0002	1.985,00	15-Agust-18	11,95%	8,00	2	111,48	111,47	7,92%	2,69
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	0,13	2	100,80	101,00	7,77%	1,37
SPN12150611	2.000,00	11-Jun-15	0,00%	21,00	2	99,37	99,37	5,19%	0,13
SPN12160107	7.000,00	07-Jan-16	0,00%	40,00	1	95,99	95,99	5,92%	0,72
SPNS14072015	1.000,00	14-Jul-15	0,00%	200,00	2	98,83	98,83	5,51%	0,23
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	165,00	3	102,19	102,20	7,47%	1,70
SR007	21.965,04	11-Mar-18	8,25%	728,00	20	101,51	101,30	7,74%	2,54
Lainnya				214,85	6				
Total				4.113,79	120				

¹ Transaksi *outright* yang dilaporkan ke Bursa Efek Indonesia. Sumber: BEI, kalkulasi IPSTransaksi Obligasi Korporasi, 24 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
AKRA I A	623,00	21-Des-17	8,40%	idAA-	165,00	4	95,60	95,62	10,31%	2,31
AKRA I B	877,00	21-Des-19	8,75%	idAA-	0,45	2	92,22	92,25	10,90%	3,69
APLN II	1.200,00	15-Agust-17	9,38%	idA	140,58	5	100,02	100,02	9,36%	2,01
BEXI II Th II B	1.485,00	16-Okt-17	9,25%	idAAA	25,00	2	99,75	99,75	9,36%	2,18
BNII Sub I Th II	1.000,00	31-Okt-19	9,25%	idAA+	6,00	1	100,25	100,25	9,18%	3,57
BNLI Sub I Th I	700,00	15-Jun-19	8,90%	idAAA	5,00	1	100,26	100,25	8,83%	3,39
FIFA II Th I B	2.061,00	24-Apr-18	9,25%	idAA+	65,00	4	99,98	99,95	9,27%	2,58
IMFI I Th I C	518,00	11-Mei-16	8,25%	idA	6,00	1	98,30	98,30	9,99%	0,96
INDF VI	2.000,00	31-Mei-17	7,25%	idAA+	3,00	1	96,00	96,00	9,38%	1,89
ISAT V B	1.370,00	29-Mei-17	10,65%	idAA+	5,00	1	102,40	102,40	9,37%	1,83
JPFA I Th I	1.250,00	12-Jan-17	9,90%	idA	13,00	1	100,45	100,45	9,61%	1,55
JSMR I Th I S C	1.000,00	27-Sep-18	8,90%	idA	15,00	1	99,27	99,27	9,15%	2,89
MEDC I Th II	1.500,00	15-Mar-18	8,85%	idAA-	0,50	2	94,40	94,40	11,15%	2,47
MEDC III	1.500,00	19-Jun-17	8,75%	idAA-	1,00	3	94,50	94,75	11,55%	1,90
SSIA I B	550,00	6-Nop-17	9,30%	idA	354,00	6	99,42	99,44	9,55%	2,18
TAFS I Th I B	512,00	13-Feb-17	10,50%	AAA _(idn)	20,00	1	102,12	102,12	9,20%	1,59
TAFS III B	700,00	17-Mei-16	7,60%	AAA _(idn)	48,00	5	98,97	98,77	8,83%	0,98
TAXI I	1.000,00	24-Jun-19	12,25%	idA	0,25	2	102,80	103,50	11,18%	3,21
WOMF I Th II B	500,00	5-Des-17	11,25%	AA _(idn)	50,00	1	101,50	101,50	10,58%	2,20
WOMF I Th III B	860,00	2-Apr-18	10,25%	AA _(idn)	2,30	5	101,09	102,00	9,46%	2,49
Lainnya					13,75	13				
Total					938,83	62				

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

Kepemilikan Surat Berharga Negara (Triliun Rp)

Pemilik	Des-13	Sep-14	Okt-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	10-Apr-15	16-Apr-15
Bank	335,43	420,50	400,53	407,58	375,55	372,66	373,22	349,26	357,92	373,00
Bank Indonesia	44,44	0,00	8,57	0,38	41,63	38,37	53,03	85,40	79,83	78,12
Reksa Dana	42,50	46,11	45,18	45,46	45,79	47,16	47,23	50,19	52,10	54,63
Asuransi	129,55	154,09	153,01	150,78	150,60	149,95	150,21	155,54	157,46	157,75
Dana Pensiun	39,67	42,63	42,90	42,48	43,30	43,00	43,77	44,73	44,53	44,46
Sekuritas	0,88	0,99	0,82	0,89	0,81	0,65	0,66	0,63	0,63	0,89
Asing	323,83	447,37	459,86	481,20	461,35	500,83	507,67	504,08	506,99	506,47
Lainnya	79,16	87,71	105,53	92,12	90,92	91,84	92,32	115,66	113,68	106,47
Total	995,25	1.199,39	1.216,41	1.220,90	1.209,96	1.336,29	1.268,11	1.305,49	1.313,14	1.321,80

Valuasi Obligasi Pemerintah, 24 April 2015

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0027	15-Jun-15	0,14	9,500%	5,11%	5,55%	100,55	100,49	rich
FR0028	15-Jul-17	2,26	10,000%	7,23%	7,01%	105,56	106,00	cheap
FR0030	15-Mei-16	1,08	10,750%	6,70%	6,63%	104,03	104,10	cheap
FR0031	15-Nop-20	5,64	11,000%	7,44%	7,46%	115,92	115,81	rich
FR0032	15-Jul-18	3,27	15,000%	7,30%	7,20%	121,68	121,99	cheap
FR0034	15-Jun-21	6,23	12,800%	7,47%	7,51%	125,81	125,59	rich
FR0035	15-Jun-22	7,25	12,900%	7,50%	7,58%	129,40	128,89	rich
FR0036	15-Sep-19	4,46	11,500%	7,41%	7,35%	115,04	115,27	cheap
FR0037	15-Sep-26	11,56	12,000%	7,64%	7,76%	132,78	131,61	rich
FR0038	15-Agust-18	3,36	11,600%	7,38%	7,22%	112,14	112,64	cheap
FR0039	15-Agust-23	8,43	11,750%	7,54%	7,64%	125,58	124,89	rich
FR0040	15-Sep-25	10,55	11,000%	7,60%	7,73%	124,07	123,04	rich
FR0042	15-Jul-27	12,40	10,250%	7,68%	7,79%	120,11	119,15	rich
FR0043	15-Jul-22	7,33	10,250%	7,51%	7,58%	115,05	114,60	rich
FR0044	15-Sep-24	9,53	10,000%	7,59%	7,69%	115,94	115,22	rich
FR0045	15-Mei-37	22,38	9,750%	8,02%	7,95%	117,70	118,56	cheap
FR0046	15-Jul-23	8,34	9,500%	7,53%	7,64%	111,88	111,20	rich
FR0047	15-Feb-28	13,00	10,000%	7,72%	7,81%	118,29	117,54	rich
FR0048	15-Sep-18	3,44	9,000%	7,39%	7,23%	104,71	105,22	cheap
FR0050	15-Jul-38	23,56	10,500%	8,07%	7,96%	125,23	126,67	cheap
FR0052	15-Agust-30	15,53	10,500%	7,82%	7,86%	123,69	123,22	rich
FR0053	15-Jul-21	6,32	8,250%	7,47%	7,52%	103,80	103,57	rich
FR0054	15-Jul-31	16,46	9,500%	7,84%	7,88%	115,09	114,68	rich
FR0055	15-Sep-16	1,42	7,375%	6,97%	6,77%	100,51	100,77	cheap
FR0056	15-Sep-26	11,56	8,375%	7,64%	7,76%	105,50	104,55	rich
FR0057	15-Mei-41	26,44	9,500%	8,10%	7,98%	115,09	116,60	cheap
FR0058	15-Jun-32	17,39	8,250%	7,89%	7,89%	103,35	103,30	rich
FR0059	15-Mei-27	12,23	7,000%	7,67%	7,78%	94,76	93,94	rich
FR0060	15-Apr-17	2,01	6,434%	7,36%	6,95%	98,33	99,06	cheap
FR0061	15-Mei-22	7,16	7,205%	7,69%	7,57%	97,40	98,02	cheap
FR0062	15-Apr-42	27,37	6,375%	8,13%	7,98%	80,94	82,32	cheap
FR0063	15-Mei-23	8,18	5,625%	7,50%	7,63%	88,81	88,11	rich
FR0064	15-Mei-28	13,25	6,125%	7,70%	7,81%	87,17	86,35	rich
FR0065	15-Mei-33	18,32	6,625%	7,89%	7,91%	87,93	87,78	rich
FR0066	15-Mei-18	3,10	5,250%	7,34%	7,18%	94,38	94,81	cheap
FR0067	15-Feb-44	29,23	8,750%	8,13%	7,99%	106,78	108,54	cheap
FR0068	15-Mar-34	19,17	8,375%	7,87%	7,92%	104,92	104,42	rich
FR0069	15-Apr-19	4,03	7,875%	7,42%	7,31%	101,54	101,93	cheap
FR0070	15-Mar-24	9,02	8,375%	7,50%	7,67%	105,60	104,48	rich
FR0071	15-Mar-29	14,09	9,000%	7,70%	7,83%	110,94	109,77	rich

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.