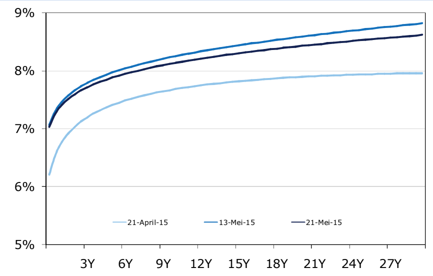
INDOPREMIER

Morning Flash

22 May 2015

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 7,36%	**6Y**	= 8,01%	**15Y**	= 8,35%
2Y	= 7,71%	**7Y**	= 8,07%	**20Y**	= 8,34%
3Y	= 7,82%	**8Y**	= 8,11%	**30Y**	= 8,65%
4Y	= 7,84%	**9Y**	= 8,17%		
5Y	= 7,96%	**10Y**	= 8,10%		

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*	7,23%	7,31%	7,35%	7,12%
JIBOR	6,53%	6,92%	7,79%	8,01%
LIBOR - US$	0,18%	0,28%	0,42%	0,74%

IDR *avg base lending*	14,56%
USD *avg base lending*	5,72%
Bunga penjaminan LPS – IDR	7,75%
Bunga penjaminan LPS – valas	1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.150
IDR/EUR	14.631

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0069	15-Apr-19	100,34	7,77%
FR0070	15-Mar-24	101,99	8,05%
FR0071	15-Mar-29	106,31	8,22%
FR0068	15-Mar-34	100,38	8,33%
Indon 18	17-Jan-18	112.83	1.86%
Indon 22	25-Apr-22	100,11	3.57%

CDS spread - 5 tahun (bps)	159,00
CDS spread - 10 tahun (bps)	214,22

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	109,93	-0,12%	0,60%
Korporasi	202,02	-0,08%	-0,04%
Komposit	115,77	-0,11%	0,55%

Indeks Harga Konsumen

	Apr-15	mom	yoy
Headline	118,91	0,36%	6,79%
Inti	112,94	0,14%	5,04%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Kamis kemarin (21/5), obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0068 (jatuh tempo 15/3/34; harga penutupan bursa 100,75; yield to maturity 8,29%), FR0070 (15/3/24; 102,01; 8,05%), Medco Berkelanjutan I Tahap II (15/3/18; 95,6; 10,68%; $_{id}$AA-) dan Summarecon Agung Berkelanjutan I Tahap III (22/4/18; 101,3; 10,04%; $_{id}$A+). Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) dan obligasi korporasi masing-masing melemah dengan rata–rata 0,12% dan 0,08%. Volume jual–beli obligasi korporasi lompat dari Rp299,8 miliar pada Rabu (20/5) menjadi Rp634,9 miliar pada Kamis (21/5). Frekuensi perdagangannya terangkat dari 69 kali menjadi 93 kali. Sementara itu, volume perdagangan SBN terbang dari Rp8,2 triliun pada Rabu (20/5) menjadi Rp13,4 triliun pada Kamis (21/5). Frekuensi perdagangannya juga meningkat dari 563 kali menjadi 633 kali.

Ringkasan Berita

S&P revisi *outlook* Indonesia dari stabil menjadi positif

Kamis kemarin (21/5), lembaga pemeringkat Standard & Poor's Ratings (S&P's) meningkatkan outlook Indonesia untuk long term sovereign credit ratings menjadi BB+/*Outlook Positive* dari posisi sebelumnya BB+/*Outlook Stable*. Dalam keterangan persnya, S&P's menyampaikan kenaikan *outlook* ini disebabkan beberapa faktor utama antara lain adanya perbaikan pada kerangka kebijakan dalam pengelolaan sektor keuangan dan moneter di Indonesia, semakin terukur dan efektifnya kebijakan Pemerintah yang menghasilkan kapasitas fiskal yang lebih besar dan peningkatan cadangan devisa yang mendukung ketahanan posisi eksternal Indonesia. Selanjutnya, dengan *Positive Outlook* tersebut, S&P's berpotensi akan meningkatkan peringkat kredit Indonesia dalam kurun waktu sekitar 12 bulan ke depan dalam hal Pemerintah dapat merealisasikan pengeluarannya seperti yang direncanakan khususnya pembangunan infrastruktur.

Sumber: Kementerian Keuangan

Transaksi Obligasi Pemerintah, 20 Mei 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*
FR0027	18.043,00	15-Jun-15	9,50%	49,00	6	100,22	100,20	5,65%	0,05
FR0030	10.205,00	15-Mei-16	10,75%	84,00	7	103,42	103,58	6,88%	0,92
FR0034	16.286,40	15-Jun-21	12,80%	99,84	13	123,75	122,50	8,03%	4,20
FR0055	14.006,30	15-Sep-16	7,38%	492,00	7	100,21	100,19	7,21%	1,21
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	48,12	18	99,33	101,00	8,14%	8,79
FR0059	26.630,00	15-Mei-27	7,00%	33,81	5	90,72	90,50	8,26%	7,75
FR0062	12.000,00	15-Apr-42	6,38%	30,80	5	77,98	76,75	8,61%	10,86
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	57,18	19	87,68	83,00	8,48%	9,60
FR0066	18.995,00	15-Mei-18	5,25%	262,75	5	93,51	93,50	7,74%	2,68
FR0068	62.742,00	15-Mar-34	8,38%	1.634,77	126	100,75	100,75	8,29%	9,28
FR0069	41.207,00	15-Apr-19	7,88%	882,51	39	100,41	100,25	7,80%	3,27
FR0070	84.984,00	15-Mar-24	8,38%	2.526,50	113	102,19	102,01	8,05%	6,08
FR0071	48.239,00	15-Mar-29	9,00%	1.242,20	52	106,58	107,65	8,07%	7,93
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	22,73	12	101,43	100,90	8,50%	1,31
ORI011	1.000,00	15-Okt-17	8,50%	666,44	19	101,64	101,62	8,15%	2,16
PBS008	6.655,00	15-Jun-16	7,46%	706,00	8	99,15	99,15	8,31%	0,96
SPN03150812	1.250,00	12-Agust-15	0,00%	585,12	5	98,88	98,89	5,13%	0,23
SR005	14.968,88	27-Feb-16	6,00%	1,88	6	98,83	98,70	8,91%	0,74
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	1.233,88	16	101,64	101,52	8,30%	1,65
SR007	21.965,04	11-Mar-18	8,25%	1.195,97	99	101,02	101,00	7,93%	2,49
Lainnya				1.502,62	53				
Total				**13.358,10**	**633**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 20 Mei 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*
SMRA I Th III	150,00	22-Apr-18	10,50%	$_{id}$A+	60,00	17	99,97	101,13	10,04%	2,46
MEDC I Th II	1.500,00	15-Mar-18	8,85%	$_{id}$AA-	60,00	6	95,40	95,60	10,68%	2,40
BNGA Sub I	1.380,00	8-Jul-17	11,30%	AA$_{(idn)}$	20,50	5	102,37	103,25	9,58%	1,85
MFIN II Th I B	143,00	8-Mei-17	11,00%	$_{id}$A	0,90	4	102,00	102,00	9,86%	1,73
APLN I Th I	1.200,00	27-Jun-18	9,25%	$_{id}$A	24,00	3	98,42	98,40	9,85%	2,61
APLN II	1.200,00	15-Agust-17	9,38%	$_{id}$A	24,00	3	99,92	99,90	9,42%	1,98
JSMR I Th II T	1.000,00	19-Sep-19	9,85%	$_{id}$A	15,00	3	101,76	101,80	9,34%	3,43
ADMF II Th I C	553,00	1-Mar-16	7,85%	$_{id}$AAA	9,00	3	99,32	99,30	8,80%	0,72
TAXI I	1.000,00	24-Jun-19	12,25%	$_{id}$A	1,60	3	100,69	103,50	11,17%	3,14
FIFA II Th I B	2.061,00	24-Apr-18	9,25%	$_{id}$AA+	36,00	2	100,00	100,00	9,25%	2,51
ADMF II Th II B	880,00	24-Okt-16	10,50%	$_{id}$AAA	23,50	2	101,83	101,82	9,11%	1,29
SMRA Sk Ij I Th III	150,00	22-Apr-18	10,50%	$_{id}$A+$_{(sy)}$	20,00	2	99,97	99,96	10,51%	2,46
BCAF II Th I A	438,00	30-Mar-16	8,25%	$_{id}$AA+	3,35	2	100,27	100,28	7,90%	0,80
ADMF II Th IV A	607,00	22-Nov-15	9,60%	$_{id}$AAA	24,00	1	100,00	100,00	9,60%	0,47
ASDF I Th III B	1.120,00	22-Feb-16	7,75%	$_{id}$AA+	24,00	1	98,40	98,40	10,01%	0,71
BNLI Sub II Th II	700,00	24-Okt-21	11,75%	$_{id}$AAA	24,00	1	103,95	107,35	10,17%	4,51
NISP I Th I B	670,00	10-Feb-17	9,40%	$_{id}$AAA	24,00	1	100,00	100,00	9,40%	1,56
SMII I B	900,00	11-Jun-19	10,00%	AA$_{(idn)}$	24,00	1	99,00	99,00	10,30%	3,22
BBTN XII	1.000,00	19-Sep-16	12,75%	$_{id}$AA	23,00	1	102,68	102,68	10,53%	1,18
BEXI IV D	1.427,00	18-Jun-16	12,75%	$_{id}$AAA	23,00	1	102,57	102,56	10,17%	0,97
Lainnya					171,05	31				
Total					**634,90**	**93**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 20 Mei 2015[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0027	15-Jun-15	0,07	9,500%	4,06%	6,35%	100,29	100,16	*rich*
FR0028	15-Jul-17	2,18	10,000%	7,59%	7,54%	104,65	104,75	*cheap*
FR0030	15-Mei-16	1,00	10,750%	7,11%	7,27%	103,36	103,21	*rich*
FR0031	15-Nov-20	5,57	11,000%	7,85%	7,89%	113,81	113,61	*rich*
FR0032	15-Jul-18	3,20	15,000%	7,68%	7,68%	120,04	120,04	*cheap*
FR0034	15-Jun-21	6,16	12,800%	7,89%	7,93%	123,25	123,07	*rich*
FR0035	15-Jun-22	7,17	12,900%	8,00%	7,98%	126,01	126,11	*cheap*
FR0036	15-Sep-19	4,38	11,500%	7,81%	7,80%	113,24	113,30	*cheap*
FR0037	15-Sep-26	11,49	12,000%	8,14%	8,17%	128,15	127,86	*rich*
FR0038	15-Agust-18	3,28	11,600%	7,69%	7,69%	110,96	110,94	*rich*
FR0039	15-Agust-23	8,36	11,750%	8,05%	8,04%	121,93	121,95	*cheap*
FR0040	15-Sep-25	10,47	11,000%	8,13%	8,14%	119,77	119,70	*rich*
FR0042	15-Jul-27	12,33	10,250%	8,18%	8,20%	115,75	115,52	*rich*
FR0043	15-Jul-22	7,26	10,250%	8,02%	7,99%	111,94	112,10	*cheap*
FR0044	15-Sep-24	9,46	10,000%	8,12%	8,09%	112,08	112,27	*cheap*
FR0045	15-Mei-37	22,31	9,750%	8,47%	8,47%	112,69	112,67	*rich*
FR0046	15-Jul-23	8,27	9,500%	8,05%	8,04%	108,53	108,57	*cheap*
FR0047	15-Feb-28	12,93	10,000%	8,19%	8,22%	114,08	113,83	*rich*
FR0048	15-Sep-18	3,37	9,000%	7,73%	7,70%	103,63	103,71	*cheap*
FR0050	15-Jul-38	23,49	10,500%	8,50%	8,49%	120,06	120,14	*cheap*
FR0052	15-Agust-30	15,46	10,500%	8,32%	8,30%	118,60	118,79	*cheap*
FR0053	15-Jul-21	6,24	8,250%	7,90%	7,93%	101,66	101,51	*rich*
FR0054	15-Jul-31	16,39	9,500%	8,35%	8,33%	110,08	110,30	*cheap*
FR0055	15-Sep-16	1,34	7,375%	7,33%	7,37%	100,04	99,99	*rich*
FR0056	15-Sep-26	11,49	8,375%	8,16%	8,17%	101,57	101,45	*rich*
FR0057	15-Mei-41	26,36	9,500%	8,58%	8,55%	109,51	109,82	*cheap*
FR0058	15-Jun-32	17,32	8,250%	8,37%	8,35%	98,94	99,08	*cheap*
FR0059	15-Mei-27	12,16	7,000%	8,18%	8,20%	91,10	90,97	*rich*
FR0060	15-Apr-17	1,93	6,434%	7,71%	7,50%	97,78	98,14	*cheap*
FR0061	15-Mei-22	7,09	7,000%	7,99%	7,98%	94,78	94,83	*cheap*
FR0062	15-Apr-42	27,29	6,375%	8,61%	8,57%	76,76	77,06	*cheap*
FR0063	15-Mei-23	8,10	5,625%	8,05%	8,03%	85,95	86,02	*cheap*
FR0064	15-Mei-28	13,18	6,125%	8,22%	8,23%	83,45	83,39	*rich*
FR0065	15-Mei-33	18,25	6,625%	8,37%	8,38%	83,95	83,88	*rich*
FR0066	15-Mei-18	3,03	5,250%	7,70%	7,66%	93,60	93,69	*cheap*
FR0067	15-Feb-44	29,16	8,750%	8,61%	8,60%	101,46	101,53	*cheap*
FR0068	15-Mar-34	19,09	8,375%	8,33%	8,40%	100,38	99,78	*rich*
FR0069	15-Apr-19	3,96	7,875%	7,77%	7,76%	100,34	100,37	*cheap*
FR0070	15-Mar-24	8,95	8,375%	8,05%	8,07%	101,99	101,86	*rich*
FR0071	15-Mar-29	14,02	9,000%	8,22%	8,26%	106,31	106,02	*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