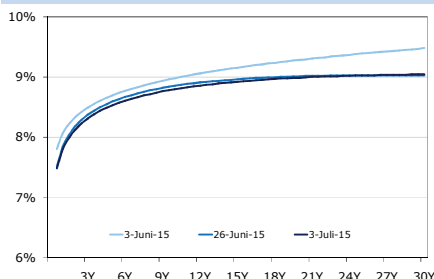


Morning Flash

6 July 2015

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,96%	6Y	= 8,14%	15Y	= 8,38%
2Y	= 7,89%	7Y	= 8,25%	20Y	= 8,41%
3Y	= 7,92%	8Y	= 8,25%	30Y	= 8,69%
4Y	= 7,96%	9Y	= 8,24%		
5Y	= 8,17%	10Y	= 8,24%		

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	7,13%	7,26%	7,19%	7,15%
JIBOR	6,69%	6,98%	7,80%	8,01%
LIBOR - US\$	0,19%	0,28%	0,45%	0,77%

IDR avg base lending	14,73%
USD avg base lending	5,59%
Bunga penjaminan LPS - IDR	7,75%
Bunga penjaminan LPS - valas	1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.316
IDR/EUR	14.765

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0069	15-Apr-19	99,97	7,88%
FR0070	15-Mar-24	101,01	8,21%
FR0071	15-Mar-29	105,93	8,27%
FR0068	15-Mar-34	99,86	8,39%
Indon 18	17-Jan-18	112,05	1,95%
Indon 22	25-Apr-22	99,06	3,91%

CDS spread - 5 tahun (bps)	169,50
CDS spread - 10 tahun (bps)	238,29

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	109,09	0,14%	0,20%
Korporasi	203,51	0,00%	0,27%
Komposit	114,98	0,13%	0,20%

Indeks Harga Konsumen

	Jun-15	mom	yoy
Headline	120,14	0,54%	7,26%
Inti	113,49	0,26%	5,04%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Jumat minggu lalu (3/7), obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0068 (jatuh tempo 15/3/34; harga penutupan bursa 99,85; yield to maturity 8,39%), FR0070 (15/3/24; 100,78; 8,24%), Agung Podomoro Land Berkelanjutan I Tahap III (19/12/19; 99,8; 12,56%; *idA*) dan Astra Sedaya Finance Berkelanjutan I Tahap I C (21/2/17; 98; 9,95%; *idAA+*). Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) menguat dengan rata-rata 0,14%, sedangkan rata-rata harga obligasi korporasi tidak bergerak. Volume jual-beli obligasi korporasi turun dari Rp511,9 miliar pada Kamis (2/7) menjadi Rp298,2 miliar pada Jumat (3/7). Frekuensi perdagangannya juga terpangkas dari 83 kali ke 61 kali. Sementara itu, volume perdagangan SBN mengecil dari Rp8,2 triliun pada Kamis (2/7) menjadi Rp6,6 triliun pada Jumat (3/7). Frekuensi perdagangannya juga terkikis dari 417 kali menjadi 366 kali.

Ringkasan Berita

Peringkat obligasi jatuh tempo Bank Panin tetap di *idAA*

PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) telah menetapkan peringkat *idAA* untuk Obligasi IV tahun 2010 milik PT Bank Pan Indonesia Tbk (Bank Panin) yang akan jatuh tempo pada 9 November 2015 sebesar Rp540 miliar. Kesiapan Perseroan untuk melunasi obligasi jatuh tempo tersebut didukung oleh aset likuid dalam bentuk kas dan setara kas dimana pada akhir 2015 tercatat sebesar Rp18,4 triliun.

Modernland Realty terbitkan obligasi Rp750 miliar

PT Modernland Realty Tbk menerbitkan Obligasi Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2015 sebesar Rp750 miliar yang sebelumnya ditargetkan Rp1 triliun. Hasil emisi obligasi tersebut rencananya akan digunakan untuk melunasi utang sebesar Rp250 miliar dan menambah belanja modal untuk akuisisi lahan sebesar Rp750 miliar. Berikut adalah rincian penerbitan obligasi tersebut:

	Seri A	Seri B
Tingkat kupon	12,00%	12,50%
Nominal	Rp600 miliar	Rp150 miliar
Tenor	3 tahun	5 tahun
Peringkat	<i>idA</i> oleh Pefindo	

Sumber: Bisnis Indonesia, Pefindo

Transaksi Obligasi Pemerintah, 3 Juli 2015¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0031	17.890,00	15-Nov-20	11,00%	65,00	4	112,23	112,15	8,15%	4,04
FR0052	23.500,00	15-Agust-30	10,50%	316,42	6	118,04	118,25	8,35%	7,84
FR0053	19.927,79	15-Jul-21	8,25%	380,50	12	100,91	101,10	8,02%	4,51
FR0054	27.096,00	15-Jul-31	9,50%	230,05	6	109,51	109,51	8,41%	8,17
FR0056	17.164,00	15-Sep-26	8,38%	435,45	17	101,21	103,50	7,90%	7,08
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	25,92	17	98,43	100,00	8,25%	9,00
FR0061	29.700,00	15-Mei-22	7,00%	517,00	9	93,92	94,25	8,11%	5,25
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	3,60	7	83,25	82,70	8,53%	9,47
FR0068	62.898,00	15-Mar-34	8,38%	1.118,35	107	99,84	99,85	8,39%	9,12
FR0069	41.207,00	15-Apr-19	7,88%	190,71	13	99,95	100,26	7,79%	3,16
FR0070	84.984,00	15-Mar-24	8,38%	1.232,26	33	101,06	100,78	8,24%	5,95
FR0071	50.189,00	15-Mar-29	9,00%	713,99	28	107,19	109,50	7,85%	7,87
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	1,15	5	100,00	100,00	8,50%	1,20
ORI011	1.000,00	15-Okt-17	8,50%	45,79	20	101,24	100,00	8,50%	2,05
PBS008	6.655,00	15-Jun-16	7,46%	70,00	4	99,30	99,29	8,25%	0,88
SPN12150710	4.000,00	10-Jul-15	0,00%	34,50	4	99,92	99,96	4,92%	0,02
SR004	13.613,81	21-Sep-15	6,25%	1,70	5	99,29	98,80	12,19%	0,20
SR005	14.968,88	27-Feb-16	6,00%	2,76	5	98,41	97,75	9,64%	0,62
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	267,66	8	101,39	101,40	7,85%	1,54
SR007	21.965,04	11-Mar-18	8,25%	92,95	14	100,46	99,50	8,46%	2,38
Lainnya				868,41	42				
Total				6.614,16	366				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 3 Juli 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
APLN I Th I	1.200,00	27-Jun-18	9,25%	idA	1,00	2	94,30	91,50	12,73%	2,53
APLN I Th II	750,00	3-Jun-19	12,25%	idA	0,20	2	101,00	99,50	12,41%	3,03
APLN I Th III	451,00	19-Dec-19	12,50%	idA	25,00	8	99,74	99,80	12,56%	3,35
APLN II	1.200,00	15-Agust-17	9,38%	idA	5,80	5	95,72	95,60	11,76%	1,85
ASDF I Th I C	2.250,00	21-Feb-17	8,60%	idAA+	1,62	6	95,06	98,00	9,95%	1,48
ASDF II Th IV A	1.000,00	9-Nov-15	9,60%	AAA _(idn)	10,00	2	100,52	100,50	8,07%	0,33
BACA Sub I	200,00	13-Jan-22	12,00%	idBBB-	60,00	2	100,00	100,00	12,00%	4,36
BBRI Sub I Th I B	925,00	3-Jul-18	9,20%	idAAA	15,00	2	100,00	100,00	9,20%	2,58
BBRI Sub I Th I C	1.420,00	3-Jul-20	9,50%	idAAA	15,00	1	100,00	100,00	9,50%	3,93
BDMN II B	921,00	9-Dec-15	9,00%	idAAA	10,00	2	100,15	100,17	8,57%	0,41
BEXI I Th III B	1.940,00	23-Mei-16	6,40%	idAAA	40,00	3	98,29	98,17	8,58%	0,84
BNGA Sub II	1.600,00	23-Dec-20	10,85%	AA _(idn)	8,00	1	104,04	104,04	9,88%	4,10
FIFA I Th II B	1.690,00	4-Apr-16	7,75%	idAA+	40,00	4	99,67	99,71	8,16%	0,71
IMFI I Th II C	208,00	8-Mei-17	8,50%	idA	15,00	1	97,95	97,95	9,73%	1,65
IMFI II Th I C	198,00	24-Apr-19	10,25%	idA	0,30	2	101,00	101,00	9,93%	3,06
ISAT I Th I A	950,00	12-Dec-17	10,00%	idAA+	14,00	1	101,83	101,83	9,15%	2,13
JSMR I Th II T	1.000,00	19-Sep-19	9,85%	idA	7,00	1	101,76	101,75	9,34%	3,40
NISP I Th I A	1.095,00	20-Feb-16	9,00%	idAAA	6,00	1	100,23	100,24	8,59%	0,59
TAXI I	1.000,00	24-Jun-19	12,25%	idA	3,15	5	101,56	99,00	12,57%	3,08
WOMF I Th I B	163,00	25-Jun-17	11,00%	AA _(idn)	5,10	2	102,02	102,03	9,85%	1,75
Lainnya					16,05	8				
Total					298,22	61				

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

Kepemilikan Surat Berharga Negara (Triliun Rp)

Pemilik	Des-13	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	30-Jun-15	02-Jul-15
Bank	335,43	407,58	375,55	372,66	373,22	349,26	356,85	370,09	369,11	373,81
Bank Indonesia	44,44	0,38	41,63	38,37	53,03	85,40	91,58	88,49	80,58	79,07
Reksa Dana	42,50	45,46	45,79	47,16	47,23	50,19	53,37	54,40	56,28	56,36
Asuransi	129,55	150,78	150,60	149,95	150,21	155,54	160,03	162,27	161,81	162,00
Dana Pensiun	39,67	42,48	43,30	43,00	43,77	44,73	45,20	45,90	46,32	46,24
Sekuritas	0,88	0,89	0,81	0,65	0,66	0,63	0,66	0,73	0,74	0,73
Asing	323,83	481,20	461,35	500,83	507,67	504,08	508,18	514,49	537,53	535,67
Lainnya	79,16	92,12	90,92	91,84	92,32	115,66	103,64	103,77	104,05	103,72
Total	995,25	1.220,90	1.209,96	1.336,29	1.268,11	1.305,49	1,319,51	1.340,13	1.356,43	1.357,60

Valuasi Obligasi Pemerintah, 3 Juli 2015¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	2,06	10,000%	7,81%	7,64%	104,02	104,33	cheap
FR0030	15-Mei-16	0,88	10,750%	6,78%	7,25%	103,23	102,84	rich
FR0031	15-Nov-20	5,45	11,000%	8,13%	8,07%	112,26	112,53	cheap
FR0032	15-Jul-18	3,08	15,000%	7,91%	7,82%	118,73	118,98	cheap
FR0034	15-Jun-21	6,04	12,800%	8,15%	8,11%	121,54	121,76	cheap
FR0035	15-Jun-22	7,05	12,900%	8,22%	8,17%	124,37	124,67	cheap
FR0036	15-Sep-19	4,26	11,500%	8,07%	7,97%	111,96	112,36	cheap
FR0037	15-Sep-26	11,37	12,000%	8,29%	8,34%	126,65	126,27	rich
FR0038	15-Agust-18	3,16	11,600%	7,94%	7,84%	109,87	110,18	cheap
FR0039	15-Agust-23	8,24	11,750%	8,24%	8,23%	120,42	120,52	cheap
FR0040	15-Sep-25	10,35	11,000%	8,28%	8,31%	118,44	118,23	rich
FR0042	15-Jul-27	12,21	10,250%	8,31%	8,36%	114,59	114,14	rich
FR0043	15-Jul-22	7,14	10,250%	8,21%	8,17%	110,74	110,92	cheap
FR0044	15-Sep-24	9,34	10,000%	8,26%	8,27%	111,02	110,94	rich
FR0045	15-Mei-37	22,19	9,750%	8,56%	8,51%	111,70	112,20	cheap
FR0046	15-Jul-23	8,15	9,500%	8,25%	8,22%	107,24	107,38	cheap
FR0047	15-Feb-28	12,81	10,000%	8,33%	8,38%	112,90	112,47	rich
FR0048	15-Sep-18	3,25	9,000%	7,98%	7,85%	102,80	103,18	cheap
FR0050	15-Jul-38	23,37	10,500%	8,58%	8,52%	119,17	119,86	cheap
FR0052	15-Agust-30	15,34	10,500%	8,37%	8,43%	118,09	117,50	rich
FR0053	15-Jul-21	6,12	8,250%	8,10%	8,11%	100,70	100,63	rich
FR0054	15-Jul-31	16,27	9,500%	8,39%	8,44%	109,67	109,18	rich
FR0055	15-Sep-16	1,22	7,375%	7,33%	7,40%	100,04	99,95	rich
FR0056	15-Sep-26	11,37	8,375%	8,22%	8,34%	101,11	100,23	rich
FR0057	15-Mei-41	26,24	9,500%	8,61%	8,53%	109,14	110,02	cheap
FR0058	15-Jun-32	17,20	8,250%	8,40%	8,46%	98,68	98,14	rich
FR0059	15-Mei-27	12,04	7,000%	8,29%	8,36%	90,39	89,89	rich
FR0060	15-Apr-17	1,81	6,434%	7,88%	7,58%	97,64	98,11	cheap
FR0061	15-Mei-22	6,97	7,000%	8,18%	8,17%	93,89	93,96	cheap
FR0062	15-Apr-42	27,18	6,375%	8,63%	8,54%	76,56	77,37	cheap
FR0063	15-Mei-23	7,98	5,625%	8,21%	8,22%	85,25	85,20	rich
FR0064	15-Mei-28	13,06	6,125%	8,28%	8,38%	83,14	82,42	rich
FR0065	15-Mei-33	18,13	6,625%	8,42%	8,47%	83,57	83,16	rich
FR0066	15-Mei-18	2,91	5,250%	7,87%	7,80%	93,39	93,58	cheap
FR0067	15-Feb-44	29,04	8,750%	8,65%	8,54%	101,02	102,21	cheap
FR0068	15-Mar-34	18,97	8,375%	8,39%	8,48%	99,86	99,01	rich
FR0069	15-Apr-19	3,84	7,875%	7,88%	7,92%	99,97	99,84	rich
FR0070	15-Mar-24	8,83	8,375%	8,21%	8,25%	101,01	100,72	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.