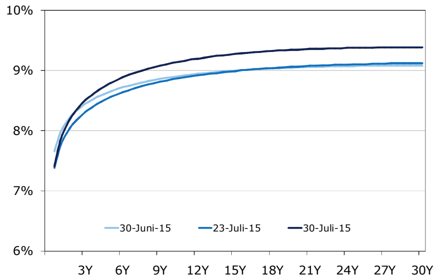
INDOPREMIER

Fixed Income | Indonesia | Daily

Morning Flash

31 July 2015

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 7,30%	**6Y**	= 8,48%	**15Y**	= 8,80%
2Y	= 7,95%	**7Y**	= 8,61%	**20Y**	= 8,83%
3Y	= 8,09%	**8Y**	= 8,59%	**30Y**	= 9,03%
4Y	= 8,18%	**9Y**	= 8,59%		
5Y	= 8,39%	**10Y**	= 8,54%		

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*	7,13%	7,38%	7,22%	7,07%
JIBOR	7,00%	7,51%	7,79%	8,01%
LIBOR - US$	0,19%	0,30%	0,47%	0,80%

IDR *avg base lending*	14,21%
USD *avg base lending*	5,53%
Bunga penjaminan LPS – IDR	7,75%
Bunga penjaminan LPS – valas	1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.468
IDR/EUR	14.778

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0069	15-Apr-19	99,22	8,12%
FR0070	15-Mar-24	98,84	8,57%
FR0071	15-Mar-29	101,98	8,75%
FR0068	15-Mar-34	94,85	8,79%
Indon 18	17-Jan-18	111,87	1,89%
Indon 22	25-Apr-22	99,29	3,87%

CDS spread - 5 tahun (bps)	182,50
CDS spread - 10 tahun (bps)	252,76

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	107,12	-0,08%	-1,54%
Korporasi	198,09	-2,95%	-2,73%
Komposit	112,81	-0,28%	-1,64%

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 Kamis kemarin (30/7), obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0068 (jatuh tempo 15/3/34; harga penutupan bursa 98,5; yield to maturity 8,54%), FR0072 (15/5/36; 95,55; 8,71%), Garuda Indonesia Berkelanjutan I Tahap I (5/7/18; 93; 12,13%; $A_{(idn)}$) dan Mitra Adiperkasa Berkelanjutan I Tahap I B (20/2/19; 103,35; 10,36%; $_{id}$AA-). Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) dan harga obligasi korporasi masing–masing melemah dengan rata–rata 0,08% dan 2,95%. Volume jual–beli obligasi korporasi membesar dari Rp435,8 miliar pada Rabu (29/7) menjadi Rp780,6 miliar pada Kamis (30/7). Namun, frekuensi perdagangannya meningkat dari 88 kali ke 114 kali. Sementara itu, volume perdagangan SBN turun dari Rp9,65 triliun pada Rabu (29/7) menjadi Rp9,01 triliun pada Kamis (30/7). Frekuensi perdagangannya terpangkas dari 599 kali menjadi 546 kali.

Ringkasan Berita

Empat seri SUN dilelang Selasa depan

Pemerintah berencana untuk merilis empat seri SUN melalui lelang pada Selasa depan (4/8) 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 SPN12151105 (*reopening*), SPN12160805 (*reopening*), FR0053 (*reopening*), dan FR0073 (*new issuance*). Berikut adalah rincian SUN yang akan dilelang:

	SPN 12151105	SPN 12160805	FR0053	FR0073
Jatuh Tempo	8-Nov-15	5-Agust-16	15-Jul-21	15-Mei-31
Kupon	Diskonto	Diskonto	8,250%	(*fixed rate*)

Peringkat Adira tetap di $_{id}$AAA

PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menetapkan peringkat $_{id}$AAA untuk PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk beserta Obligasi Berkelanjutan I Tahap III Seri B Tahun 2012 sebesar Rp578 miliar yang akan jatuh tempo pada 27 September 2015. Kesiapan Perseroan dalam melunasu obligasi jatuh tempo tersebut didukung oleh asaldo kas dan setara kas, dimana pada akhir Juni 2015 tercatat sebesar Rp1,2 triliun dan koleksi dari angsuran atas piutang pembiayaan sekitar Rp3,7 triliun per bulan.

Sumber: Kementerian Keuangan, Kontan

Transaksi Obligasi Pemerintah, 30 Juli 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*
FR0053	19.927,79	15-Jul-21	8,25%	73,19	12	99,31	99,75	8,30%	4,61
FR0056	17.164,00	15-Sep-26	8,38%	451,21	38	99,69	99,75	8,41%	6,92
FR0057	13.550,00	15-Mei-41	9,50%	51,95	7	102,45	105,70	8,93%	9,74
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	21,39	19	95,62	99,00	8,36%	8,89
FR0061	29.700,00	15-Mei-22	7,00%	299,85	7	92,11	92,05	8,57%	5,15
FR0063	33.516,00	15-Mei-23	5,63%	48,97	7	83,61	83,70	8,53%	5,92
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	20,95	14	80,63	80,55	8,81%	9,28
FR0066	18.455,00	15-Mei-18	5,25%	203,25	5	93,38	93,25	8,00%	2,49
FR0068	62.898,00	15-Mar-34	8,38%	844,65	125	97,33	98,50	8,54%	8,99
FR0069	41.207,00	15-Apr-19	7,88%	442,23	28	99,27	99,50	8,03%	3,08
FR0070	84.984,00	15-Mar-24	8,38%	907,93	58	99,04	99,00	8,54%	5,85
FR0071	50.189,00	15-Mar-29	9,00%	317,71	27	106,20	102,50	8,68%	7,59
FR0072	7.900,00	15-Mei-36	8,25%	1.271,60	80	95,04	95,55	8,71%	9,45
ORI009	12.676,75	15-Okt-15	6,25%	0,90	5	99,22	99,45	9,05%	0,20
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	10,61	9	100,87	100,90	7,71%	1,13
ORI011	1.000,00	15-Okt-17	8,50%	0,82	11	100,61	103,75	6,66%	2,00
PBS008	6.655,00	15-Jun-16	7,46%	983,50	5	99,72	99,92	7,54%	0,82
SPN12150806	4.000,00	06-Agust-15	0,00%	144,50	5	99,97	99,96	5,23%	0,02
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	855,77	12	101,24	100,25	8,58%	1,47
SR007	21.965,04	11-Mar-18	8,25%	1.153,81	36	100,40	100,30	8,12%	2,33
Lainnya				750,70	41				
Total				**9.649,50**	**599**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 30 Juli 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*
ANTM I Th I B	2.100,00	14-Des-21	9,05%	$_{id}$AA	30,00	5	94,57	95,00	10,12%	4,68
ASDF II Th V A	750,00	12-Jul-16	8,50%	AAA$_{(idn)}$	53,60	5	100,18	100,17	8,31%	0,89
ASDF II Th V B	825,00	2-Jul-18	9,25%	AAA$_{(idn)}$	20,00	2	100,11	100,12	9,20%	2,51
BACA Sub I	200,00	13-Jan-22	12,00%	$_{id}$BBB-	5,00	2	100,58	100,59	11,87%	4,42
BEXI I Th III B	1.940,00	23-Mei-16	6,40%	$_{id}$AAA	70,00	4	98,24	98,15	8,80%	0,77
BNGA Sub II	1.600,00	23-Des-20	10,85%	AA$_{(idn)}$	20,00	4	100,93	101,10	10,58%	4,00
BVIC III	200,00	27-Jun-17	10,00%	$_{id}$A-	2,00	2	98,30	98,32	10,99%	1,69
FIFA I Th II B	1.690,00	4-Apr-16	7,75%	$_{id}$AA+	6,00	2	99,48	99,50	8,52%	0,64
GIAA I Th I	2.000,00	5-Jul-18	9,25%	A$_{(idn)}$	46,00	7	90,64	93,00	12,13%	2,48
MAPI I Th I B	280,00	20-Feb-19	11,50%	$_{id}$AA-	172,00	19	104,72	103,35	10,36%	2,84
MDLN I Th I A	600,00	7-Jul-18	12,00%	$_{id}$A	100,00	2	100,00	100,00	12,00%	2,42
MDLN II A	250,00	27-Des-15	10,75%	$_{id}$A	6,00	4	100,50	100,47	9,52%	0,38
MFIN II Th I A	232,00	18-Mei-16	10,50%	$_{id}$A	2,00	2	100,00	100,02	10,47%	0,73
NISP I Th I A	1.095,00	20-Feb-16	9,00%	$_{id}$AAA	20,00	2	100,26	100,27	8,49%	0,52
NISP I Th I C	1.235,00	10-Feb-18	9,80%	$_{id}$AAA	60,00	2	100,93	100,95	9,37%	2,16
PIHC I B	1.131,00	8-Jul-19	11,35%	AAA$_{(idn)}$	20,50	3	101,64	101,65	10,83%	3,12
PPGD II Th III A	400,00	17-Mei-16	8,50%	$_{id}$AA+	10,00	2	100,23	100,25	8,17%	0,74
PPGD II Th III B	1.300,00	7-Mei-18	9,25%	$_{id}$AA+	28,00	5	100,34	100,35	9,10%	2,36
SMFP II Th V A	701,00	29-Des-15	9,60%	$_{id}$AA+	10,00	2	100,50	100,51	8,29%	0,39
TLKM I Th I B	2.100,00	23-Jun-25	10,25%	$_{id}$AAA	30,00	6	101,71	101,85	9,95%	6,14
Lainnya					37,69	29				
Total					**435,79**	**88**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 30 Juli 2015[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0028	15-Jul-17	1,99	10,000%	7,81%	7,76%	103,89	103,97	*cheap*
FR0030	15-Mei-16	0,81	10,750%	7,02%	7,21%	102,77	102,63	*rich*
FR0031	15-Nov-20	5,38	11,000%	8,30%	8,33%	111,34	111,21	*rich*
FR0032	15-Jul-18	3,00	15,000%	7,94%	8,00%	118,25	118,05	*rich*
FR0034	15-Jun-21	5,96	12,800%	8,33%	8,38%	120,40	120,13	*rich*
FR0035	15-Jun-22	6,98	12,900%	8,54%	8,46%	122,31	122,75	*cheap*
FR0036	15-Sep-19	4,19	11,500%	8,22%	8,19%	111,23	111,34	*cheap*
FR0037	15-Sep-26	11,29	12,000%	8,62%	8,67%	123,83	123,40	*rich*
FR0038	15-Agust-18	3,09	11,600%	8,02%	8,02%	109,45	109,46	*cheap*
FR0039	15-Agust-23	8,16	11,750%	8,59%	8,53%	118,05	118,42	*cheap*
FR0040	15-Sep-25	10,28	11,000%	8,65%	8,64%	115,61	115,72	*cheap*
FR0042	15-Jul-27	12,13	10,250%	8,68%	8,70%	111,49	111,36	*rich*
FR0043	15-Jul-22	7,06	10,250%	8,53%	8,47%	108,86	109,22	*cheap*
FR0044	15-Sep-24	9,26	10,000%	8,60%	8,59%	108,73	108,76	*cheap*
FR0045	15-Mei-37	22,11	9,750%	8,83%	8,86%	108,86	108,47	*rich*
FR0046	15-Jul-23	8,08	9,500%	8,58%	8,53%	105,24	105,51	*cheap*
FR0047	15-Feb-28	12,73	10,000%	8,70%	8,72%	109,77	109,65	*rich*
FR0048	15-Sep-18	3,18	9,000%	8,05%	8,04%	102,55	102,59	*cheap*
FR0050	15-Jul-38	23,29	10,500%	8,87%	8,87%	115,84	115,87	*cheap*
FR0052	15-Agust-30	15,26	10,500%	8,76%	8,78%	114,42	114,21	*rich*
FR0053	15-Jul-21	6,05	8,250%	8,42%	8,39%	99,20	99,35	*cheap*
FR0054	15-Jul-31	16,19	9,500%	8,77%	8,80%	106,18	105,97	*rich*
FR0055	15-Sep-16	1,15	7,375%	7,38%	7,43%	99,99	99,93	*rich*
FR0056	15-Sep-26	11,29	8,375%	8,51%	8,67%	99,04	97,88	*rich*
FR0057	15-Mei-41	26,17	9,500%	8,93%	8,88%	105,68	106,22	*cheap*
FR0058	15-Jun-32	17,13	8,250%	8,77%	8,81%	95,43	95,10	*rich*
FR0059	15-Mei-27	11,96	7,000%	8,67%	8,70%	87,80	87,63	*rich*
FR0060	15-Apr-17	1,74	6,434%	7,97%	7,68%	97,59	98,03	*cheap*
FR0061	15-Mei-22	6,89	7,000%	8,52%	8,45%	92,30	92,59	*cheap*
FR0062	15-Apr-42	27,10	6,375%	8,92%	8,88%	74,27	74,54	*cheap*
FR0063	15-Mei-23	7,91	5,625%	8,53%	8,52%	83,72	83,76	*cheap*
FR0064	15-Mei-28	12,98	6,125%	8,72%	8,73%	80,24	80,18	*rich*
FR0065	15-Mei-33	18,05	6,625%	8,79%	8,82%	80,65	80,43	*rich*
FR0066	15-Mei-18	2,83	5,250%	7,96%	7,97%	93,34	93,31	*rich*
FR0067	15-Feb-44	28,96	8,750%	8,99%	8,88%	97,52	98,64	*cheap*
FR0068	15-Mar-34	18,90	8,375%	8,79%	8,83%	96,18	95,83	*rich*
FR0069	15-Apr-19	3,76	7,875%	8,12%	8,13%	99,22	99,17	*rich*
FR0070	15-Mar-24	8,75	8,375%	8,57%	8,57%	98,84	98,83	*rich*
FR0071	15-Mar-29	13,83	9,000%	8,75%	8,75%	101,98	101,97	*rich*
FR0072	15-Mei-36	21,10	8,250%	8,79%	8,86%	94,85	94,27	*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