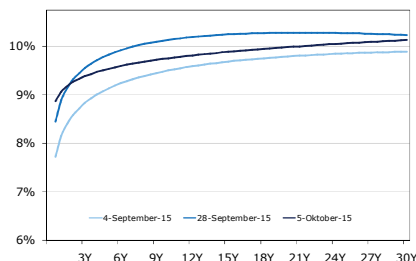


Morning Flash

6 October 2015

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 8,12%	6Y	= 9,14%	15Y	= 9,28%
2Y	= 8,93%	7Y	= 9,15%	20Y	= 9,27%
3Y	= 9,09%	8Y	= 9,17%	30Y	= 9,55%
4Y	= 9,05%	9Y	= 9,11%		
5Y	= 9,06%	10Y	= 9,14%		

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	7,12%	7,24%	7,13%	7,00%
JIBOR	7,94%	8,16%	8,24%	8,34%
LIBOR - US\$	0,19%	0,33%	0,53%	0,85%
IDR avg base lending				14,48%
USD avg base lending				5,77%
Bunga penjaminan LPS - IDR				7,75%
Bunga penjaminan LPS - valas				1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	14.604
IDR/EUR	16.422

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0069	15-Apr-19	96,79	8,96%
FR0070	15-Mar-24	95,92	9,08%
FR0071	15-Mar-29	98,41	9,21%
FR0068	15-Mar-34	90,57	9,20%
Indon 18	17-Jan-18	109,98	2,34%
Indon 22	25-Apr-22	96,91	4,30%

CDS spread - 5 tahun (bps)	242,75
CDS spread - 10 tahun (bps)	326,86

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	106,82	1,28%	2,04%
Korporasi	200,87	-0,06%	0,25%
Komposit	112,69	1,18%	1,90%

Indeks Harga Konsumen

	Sept-15	mom	yoy
Headline	121,67	-0,05%	6,83%
Inti	114,97	0,44%	5,07%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Senin kemarin (5/10), obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0071 (jatuh tempo 15/3/29; harga penutupan bursa 100; yield to maturity 9%), SR007 (11/3/18; 98,55; 8,92%), PPLN XI B (12/1/20; 108,9; 9,96%; idAAA) dan Bank Panin Subordinasi I Tahap I (20/12/19; 98,38; 9,87%; idAA-). Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) menguat dengan rerata 1,28%, sedangkan harga obligasi korporasi melemah dengan rata-rata 0,06%. Sementara itu, volume perdagangan SBN mengecil dari Rp9,4 triliun pada Jumat (2/10) menjadi Rp8,8 triliun pada Senin (5/10). Frekuensi perdagangannya juga terkikis dari 472 kali menjadi 435 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi membesar dari Rp222,25 miliar pada Jumat (2/10) menjadi Rp584,2 miliar pada Senin (5/10). Frekuensi perdagangannya ikut terangkat dari 45 kali menjadi 60 kali.

Ringkasan Berita

Prospek peringkat Bank Muamalat turun ke negatif

PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) merevisi peringkat PT Bank Muamalat Indonesia Tbk dari "stabil" menjadi "negatif". Sementara itu, peringkat Perseroan tetap di idA+ dan sukuk subordinasi berkelanjutan I tahap I tahun 2012 dan tahap II tahun 2013 dengan peringkat idA_(sy). Prospek negatif tersebut ditetapkan untuk mengantisipasi kemungkinan penurunan lebih lanjut dari kualitas aset Bank Muamalat karena peningkatan trend dari pinjaman dalam perhatian khusus (*special mention loans/SML*). Pefindo mencatat bahwa SML Perseroan meningkat 22,7% pada 1H15 dari 15,5% pada 2014, memberikan tekanan tambahan untuk seluruh kualitas aset meskipun rasio *non-performing finance* membaik menjadi 4,9% dari 6,5% pada periode yang sama.

Sumber: Pefindo

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II INDOMOBIL FINANCE TAHAP II TAHUN 2015

Emiten : Indomobil Finance Indonesia
Kepemilikan : Indomobil Multi Jasa Tbk (99,875%)
IMG Sejahtera Langgeng (0,125%)

STRUKTUR PENAWARAN

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Tahap II Tahun 2015
Jumlah Penerbitan : Rp500 miliar
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
Seri B: 36 bulan
Seri C: 48 bulan
Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 9,75% - 10,50% per tahun
Seri B: 10,50% - 11,25% per tahun
Seri C: 11,00% - 11,75% per tahun
Pembayaran Bunga : Triwulanan, basis 30/360
Peringkat Obligasi : *id*A dari Pefindo
Jaminan : 50% dari total penerbitan berupa piutang lancar
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja pembiayaan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 29 September – 13 Oktober 2015
Masa Penawaran Umum : 2 – 3 November 2015
Penjatahan : 4 November 2015
Pembayaran dari Investor : 5 November 2015
Distribusi Obligasi : 6 November 2015
Pencatatan di Bursa : 9 November 2015

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Pemegang saham yang berpengalaman dalam bidang otomotif
- Manajemen yang handal dan berpengalaman pada bidangnya
- Diversifikasi sumber pendanaan yang didukung oleh institusi perbankan maupun institusi keuangan non-bank, baik nasional dan internasional
- Industri pembiayaan yang masih terbuka lebar untuk pertumbuhan dengan diberlakukannya POJK No. 29 Tahun 2014 mengenai perluasan ruang lingkup usaha perusahaan pembiayaan.
- Kinerja keuangan yang solid dan bertumbuh
- Rekam jejak pembayaran obligasi yang baik
- Peringkat kredit yang baik yaitu *id*A dari Pefindo
- Luasnya jaringan pelayanan didukung oleh infrastruktur sistem informasi dan teknologi yang terintegrasi untuk mempermudah proses pengolahan kredit
- Sinergi yang kuat dengan Indomobil Group untuk menggarap *captive market*

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I TOYOTA ASTRA FINANCIAL SERVICES TAHAP III TAHUN 2015

Emiten : PT Toyota Astra Financial Services
Kepemilikan : Astra International Tbk (50,00%)
Toyota Financial Services (50,00%)

STRUKTUR PENAWARAN

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan I Toyota Astra Financial Services Tahap III Tahun 2015

Jumlah Emisi : Rp1 Triliun

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
Seri B: 36 bulan

Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 8,75% per tahun
Seri B: 9,50% per tahun

Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi : AAA_(idn) dari Fitch Ratings Indonesia

Jaminan : Tidak ada jaminan khusus

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja pembiayaan kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 23 September – 8 Oktober 2015

Masa Penawaran Umum : 2 – 3 November 2015

Penjatahan : 4 November 2015

Pembayaran dari Investor : 5 November 2015

Distribusi Obligasi : 6 November 2015

Pencatatan di Bursa : 9 November 2015

PERTIMBANGAN INVESTASI

- **Struktur Kepemilikan yang Kuat**
Toyota Financial Services Corporation merupakan salah satu perusahaan financial terbesar di dunia yang memberi keunggulan terhadap pendanaan dan risiko bagi perseroan. PT Astra International Tbk, merupakan perusahaan otomotif terbesar di Indonesia yang mendukung perseroan dalam jaringan operasional, penjualan dan sumber daya manusia.
- **Tingkat Pertumbuhan Perseroan yang Tinggi**
Pertumbuhan piutang pembiayaan (CAGR) Perseroan mencapai 27% dari tahun 2008 ke periode yang berakhir 30 September 2013.
- **Posisi Toyota yang Kuat di Indonesia**
Toyota secara konsisten memegang *market share* terbesar (30%-40%) otomotif selama 10 tahun terakhir.
- **Kualitas Asset yang Baik**
Manajemen risiko yang baik dan terpadu serta kuatnya relasi dengan konsumen, membuat rasio NPL bisa terjaga dibawah 1% selama perseroan berdiri.
- **Komitmen yang Kuat pada Kepuasan Pelanggan dan Dealer**
Didukung oleh sistem teknologi yang terintegrasi, sehingga memberikan pelayanan yang mudah dan cepat terhadap pelanggan dan dealer.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 5 Oktober 2015¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0030	9.140,71	15-Mei-16	10,75%	238,10	5	101,77	101,80	7,62%	0,56
FR0034	16.286,40	15-Jun-21	12,80%	16,23	6	115,56	116,00	9,12%	4,00
FR0053	51.827,79	15-Jul-21	8,25%	140,10	19	96,48	97,00	8,92%	4,41
FR0054	27.096,00	15-Jul-31	9,50%	649,20	8	100,02	101,75	9,28%	7,99
FR0056	33.514,00	15-Sep-26	8,38%	345,73	14	93,87	92,15	9,55%	6,84
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	170,94	17	90,39	91,50	9,26%	8,38
FR0059	26.630,00	15-Mei-27	7,00%	610,30	24	83,56	84,10	9,26%	7,20
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	492,97	11	74,80	77,00	9,30%	8,90
FR0068	92.400,00	15-Mar-34	8,38%	587,84	38	91,18	91,30	9,37%	8,84
FR0069	60.696,00	15-Apr-19	7,88%	677,00	17	96,75	96,98	8,89%	2,89
FR0070	125.032,00	15-Mar-24	8,38%	952,79	37	95,19	93,74	9,47%	5,83
FR0071	92.102,00	15-Mar-29	9,00%	301,69	54	97,52	100,00	9,00%	7,67
FR0072	8.700,00	15-Mei-36	8,25%	170,66	17	90,34	89,37	9,43%	8,92
FR0073	4.300,00	15-Mei-31	8,75%	204,70	31	96,28	99,00	8,87%	8,11
ORI009	12.676,75	15-Okt-15	6,25%	174,10	9	100,01	100,00	6,23%	0,02
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	5,30	13	99,74	99,90	8,60%	0,97
ORI011	21.215,91	15-Okt-17	8,50%	87,74	21	99,99	98,90	9,10%	1,84
SR005	14.968,88	27-Feb-16	6,00%	2,18	6	98,80	99,10	8,36%	0,38
SR006	19.323,35	05-Feb-17	8,75%	9,03	14	99,71	99,90	8,83%	1,32
SR007	21.965,04	11-Mar-18	8,25%	435,34	41	98,49	98,55	8,92%	2,18
Lainnya				2.508,17	33				
Total				8.780,09	435				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 5 Oktober 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
ADMF II Th II B	880,00	24-Okt-16	10,50%	idAAA	20,00	2	100,83	100,84	9,64%	0,96
ADMF III Th II C	277,00	25-Agust-20	10,25%	idAAA	0,10	1	101,00	101,00	9,99%	3,77
BBKP Sub I Th I	1.500,00	6-Mar-19	9,25%	idA	40,00	4	97,53	97,54	10,11%	2,86
BBTN XII	1.000,00	19-Sep-16	12,75%	idAA	10,00	1	103,50	103,50	8,86%	0,89
BMRI Sub I	3.500,00	11-Dec-16	11,85%	idAA+	20,00	4	102,13	102,20	9,84%	1,08
BNGA I Th I B	1.400,00	30-Okt-17	7,75%	idAAA	2,00	2	96,00	96,02	9,90%	1,85
BNGA I Th II A	285,00	20-Nov-15	8,75%	idAAA	40,00	2	100,05	100,06	8,15%	0,12
BSDE I Th I B	479,00	4-Jul-17	9,25%	idAA-	0,10	1	99,00	98,50	10,20%	1,59
CNAF I B	448,00	22-Nov-15	8,10%	AA+(idn)	2,00	1	100,00	100,00	8,02%	0,12
IMFI I Th II B	295,00	8-Mei-16	8,25%	idA	2,00	1	99,00	99,00	10,02%	0,56
ISAT I Th II C	584,00	4-Jun-20	10,00%	idAAA	30,00	5	99,74	99,45	10,15%	3,65
JPFA I Th I	1.250,00	12-Jan-17	9,90%	idA	20,00	2	97,78	99,30	10,50%	1,15
MDLN I Th I A	600,00	7-Jul-18	12,00%	idA	150,00	2	100,08	100,10	11,96%	2,31
NISP I Th I A	1.095,00	20-Feb-16	9,00%	idAAA	34,00	4	100,26	100,25	8,29%	0,36
PNBN Sub I Th I	2.000,00	20-Dec-19	9,40%	idAA-	121,50	7	97,86	98,38	9,87%	3,41
PPLN VIII A	1.335,10	21-Jun-16	13,60%	idAAA	2,00	1	102,95	102,94	9,24%	0,67
PPLN XI B	1.783,00	12-Jan-20	12,55%	idAAA	40,00	8	109,09	108,95	9,95%	3,24
SANF I Th I B	391,00	25-Sep-16	9,75%	AA(idn)	40,00	4	100,31	100,25	9,47%	0,91
TUFI I Th I A	425,00	5-Jun-16	7,75%	idAA	4,20	2	99,50	99,52	8,50%	0,63
VRNA I Th III B	132,00	19-Mar-17	12,55%	idA	0,80	2	101,38	102,00	11,03%	1,31
ADMF II Th II B	880,00	24-Okt-16	10,50%	idAAA	20,00	2	100,83	100,84	9,64%	0,96
Lainnya					5,50	4				
Total					584,20	60				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 5 Oktober 2015¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	1,80	10,000%	8,80%	8,74%	101,89	102,00	cheap
FR0030	15-Mei-16	0,62	10,750%	7,91%	8,43%	101,62	101,32	rich
FR0031	15-Nov-20	5,19	11,000%	9,04%	9,05%	107,87	107,80	rich
FR0032	15-Jul-18	2,82	15,000%	9,04%	8,87%	114,27	114,73	cheap
FR0034	15-Jun-21	5,78	12,800%	9,07%	9,08%	116,25	116,19	rich
FR0035	15-Jun-22	6,79	12,900%	9,34%	9,13%	117,36	118,51	cheap
FR0036	15-Sep-19	4,00	11,500%	9,07%	8,97%	107,88	108,21	cheap
FR0037	15-Sep-26	11,11	12,000%	9,18%	9,29%	119,21	118,36	rich
FR0038	15-Agust-18	2,90	11,600%	9,08%	8,88%	106,19	106,70	cheap
FR0039	15-Agust-23	7,98	11,750%	9,24%	9,18%	113,80	114,11	cheap
FR0040	15-Sep-25	10,09	11,000%	9,28%	9,26%	110,99	111,15	cheap
FR0042	15-Jul-27	11,95	10,250%	9,23%	9,31%	107,20	106,59	rich
FR0043	15-Jul-22	6,88	10,250%	9,17%	9,14%	105,32	105,50	cheap
FR0044	15-Sep-24	9,08	10,000%	9,14%	9,22%	105,19	104,64	rich
FR0045	15-Mei-37	21,93	9,750%	9,83%	9,52%	99,30	102,10	cheap
FR0046	15-Jul-23	7,89	9,500%	9,21%	9,18%	101,57	101,72	cheap
FR0047	15-Feb-28	12,54	10,000%	9,24%	9,33%	105,47	104,85	rich
FR0048	15-Sep-18	2,99	9,000%	9,12%	8,89%	99,70	100,28	cheap
FR0050	15-Jul-38	23,11	10,500%	9,84%	9,54%	105,90	108,86	cheap
FR0052	15-Agust-30	15,08	10,500%	9,26%	9,39%	109,85	108,78	rich
FR0053	15-Jul-21	5,86	8,250%	9,06%	9,09%	96,39	96,28	rich
FR0054	15-Jul-31	16,01	9,500%	9,25%	9,41%	102,04	100,72	rich
FR0055	15-Sep-16	0,96	7,375%	8,45%	8,56%	99,04	98,95	rich
FR0056	15-Sep-26	11,11	8,375%	9,12%	9,29%	94,89	93,80	rich
FR0057	15-Mei-41	25,98	9,500%	9,87%	9,58%	96,51	99,23	cheap
FR0058	15-Jun-32	16,94	8,250%	9,34%	9,43%	90,89	90,17	rich
FR0059	15-Mei-27	11,78	7,000%	9,18%	9,31%	84,62	83,82	rich
FR0060	15-Apr-17	1,55	6,434%	8,95%	8,69%	96,49	96,84	cheap
FR0061	15-Mei-22	6,71	7,000%	9,32%	9,13%	88,73	89,60	cheap
FR0062	15-Apr-42	26,91	6,375%	9,68%	9,59%	68,61	69,25	cheap
FR0063	15-Mei-23	7,72	5,625%	9,18%	9,17%	80,83	80,87	cheap
FR0064	15-Mei-28	12,79	6,125%	9,30%	9,33%	76,73	76,50	rich
FR0065	15-Mei-33	17,87	6,625%	9,33%	9,45%	76,81	76,01	rich
FR0066	15-Mei-18	2,65	5,250%	9,03%	8,85%	91,39	91,78	cheap
FR0067	15-Feb-44	28,78	8,750%	9,66%	9,62%	91,19	91,59	cheap
FR0068	15-Mar-34	18,71	8,375%	9,20%	9,46%	92,76	90,59	rich
FR0069	15-Apr-19	3,58	7,875%	8,96%	8,94%	96,79	96,84	cheap
FR0070	15-Mar-24	8,57	8,375%	9,08%	9,21%	95,92	95,19	rich
FR0071	15-Mar-29	13,64	9,000%	9,21%	9,36%	98,41	97,30	rich
FR0072	15-Mei-36	20,91	8,250%	9,28%	9,50%	90,57	88,77	rich
FR0073	15-Mei-31	15,84	8,750%	9,21%	9,40%	96,18	94,68	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 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.