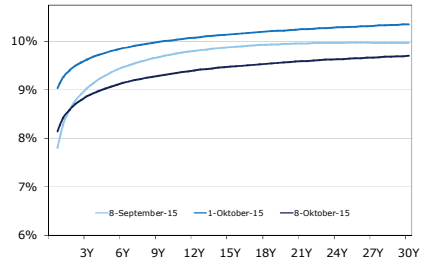
INDOPREMIER

Morning Flash

9 October 2015

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 7,82%	**6Y**	= 8,74%	**15Y**	= 9,09%
2Y	= 8,44%	**7Y**	= 8,87%	**20Y**	= 9,15%
3Y	= 8,60%	**8Y**	= 8,91%	**30Y**	= 9,45%
4Y	= 8,69%	**9Y**	= 8,90%		
5Y	= 8,70%	**10Y**	= 8,83%		

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*	7,11%	7,34%	7,18%	7,01%
JIBOR	7,90%	8,14%	8,24%	8,35%
LIBOR - US$	0,20%	0,32%	0,53%	0,84%

IDR *avg base lending*	14,70%
USD *avg base lending*	5,77%
Bunga penjaminan LPS – IDR	7,75%
Bunga penjaminan LPS – valas	1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.809
IDR/EUR	15.546

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0069	15-Apr-19	98,34	8,43%
FR0070	15-Mar-24	97,67	8,77%
FR0071	15-Mar-29	100,19	8,97%
FR0068	15-Mar-34	93,03	9,04%
Indon 18	17-Jan-18	110,22	2,20
Indon 22	25-Apr-22	98,57	4,01

CDS spread - 5 tahun (bps)	227,42
CDS spread - 10 tahun (bps)	309,76

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	108,83	-0,22%	3,55%
Korporasi	200,44	0,05%	-0,21%
Komposit	114,64	-0,20%	3,26%

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 Kamis kemarin (8/10), obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0070 (jatuh tempo 15/3/24; harga penutupan bursa 97,05; yield to maturity 8,88%), FR0071 (15/3/29; 98,5; 9,2%), Indonesia Eximbank Berkelanjutan I Tahap II B (27/11/15; 99,77; 8,29%; idAAA) dan Sarana Multigriya Finansial Berkelanjutan III Tahap A (17/7/16; 99,89; 8,75%; idAA+). Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) melemah dengan rata–rata 0,22%, sedangkan harga obligasi korporasi menguat dengan rata–rata 0,05%. Sementara itu, volume perdagangan SBN turun dari Rp10,81 triliun pada Rabu (7/10) menjadi Rp9,45 triliun pada Kamis (8/10). Frekuensi perdagangannya juga terkikis dari 734 kali menjadi 613 kali. Volume jual–beli obligasi korporasi mengecil dari Rp566,9 miliar pada Rabu (7/10) menjadi Rp842,55 miliar pada Kamis (8/10). Namun, frekuensi perdagangannya terkikis dari 86 kali menjadi 59 kali.

Ringkasan Berita

Pemerintah terbitkan SPNNT20160401 Rp1,36 triliun

Pemerintah memutuskan untuk menerbitkan surat utang negara (SUN) senilai Rp1,36 triliun melalui *private placement* pada Kamis (8/10). SUN yang diterbitkan merupakan jenis Surat Perbendaharaan Negara (SPN) seri SPNNT20160401 dengan status tidak dapat diperdagangkan (non tradable). Berikut adalah rincian hasil penerbitan SUN kemarin:

	SPNNT 20160401
Nilai Nominal	Rp1,36 triliun
Jenis SUN	Surat Perbendaharaan Negara (SPN) seri SPNNT20160401
Status SUN	Tidak dapat diperdagangkan
Kupon	Tanpa Kupon (Secara Diskonto)
Yield	7,75000%
Tanggal Jatuh Tempo	1-Apr-16
Tanggal Setelmen	8-Okt-15

Sumber: Kementerian Keuangan

Refer to Important disclosures on the last of this report

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I BII FINANCE TAHAP I TAHUN 2015

Emiten	:	PT BII Finance Center
Kepemilikan	:	PT Bank Maybank Indonesia Tbk (99,99%) Koperasi Karyawan BII (0,01%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan I BII FinanceTahap I Tahun 2015
Jumlah Penerbitan	:	Rp500 miliar
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 3 Tahun Seri B: 5 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 9,65% – 10,35% per tahun Seri B: 10,35% – 11,05% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	$AA+_{(idn)}$ dari Fitch Ratings Indonesia
Jaminan	:	Piutang lancar atau tunai sebesar 50% dari Pokok Obligasi
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Modal kerja pembiayaan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	8 – 21 Oktober 2015
Efektif	:	4 November 2015
Masa Penawaran Umum	:	6 – 9 November 2015
Penjatahan	:	10 November 2015
Pembayaran dari Investor	:	11 November 2015
Distribusi Obligasi	:	12 November 2015
Pencatatan di Bursa	:	13 November 2015

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Dukungan penuh dari grup pemegang saham yang merupakan salah satu institusi perbankan terbesar di Asia Tenggara (no 4 dari sisi aset)
- Manajemen yang handal dan berpengalaman dalam industri pembiayaan konsumen
- Diversifikasi sumber pendanaan yang didukung oleh mitra perbankan nasional dan internasional
- Prospek industri pembiayaan konsumen yang masih terbuka lebar
- Peluang usaha pembiayaan yang luas berkat kerjasama yang saling menguntungkan dengan berbagai *brand* kendaraan
- Kinerja keuangan Perseroan yang solid dengan pertumbuhan yang berkesinambungan
- Pertumbuhan jaringan usaha Perseroan dan pengembangan infrastruktur teknologi informasi untuk menjangkau calon nasabah potensial
- Peringkat kredit yang sangat baik, yaitu $AA+_{(idn)}$ dari lembaga rating independen, Fitch Ratings

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	:	idA 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 idA dari Pefindo
- Luasnya jaringan pelayanan didukung oleh infrastruktur sistem informasi dan tekonologi yang terintegrasi untuk mempermudah proses pengolahan kredit
- Sinergi yang kuat dengan Indomobil Group untuk menggarap *captive market*

Transaksi Obligasi Pemerintah, 8 Oktober 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	51.827,79	15-Jul-21	8,25%	187,25	10	98,46	98,40	8,60%	4,41
FR0056	33.514,00	15-Sep-26	8,38%	951,62	48	96,81	97,00	8,81%	6,95
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	100,16	19	92,70	91,30	9,28%	8,36
FR0059	26.630,00	15-Mei-27	7,00%	261,98	7	86,45	86,50	8,89%	7,26
FR0063	33.516,00	15-Mei-23	5,63%	319,90	13	82,83	82,50	8,84%	5,71
FR0064	29.895,00	15-Mei-28	6,13%	101,48	7	79,03	77,50	9,17%	7,78
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	233,25	15	78,17	76,80	9,33%	8,88
FR0067	13.350,00	15-Feb-44	8,75%	61,00	7	96,77	97,12	9,03%	10,07
FR0068	92.400,00	15-Mar-34	8,38%	821,02	43	94,59	95,00	8,93%	9,01
FR0069	60.696,00	15-Apr-19	7,88%	398,04	14	98,10	98,15	8,50%	2,89
FR0070	125.032,00	15-Mar-24	8,38%	3.059,33	106	97,27	97,05	8,88%	5,87
FR0071	92.102,00	15-Mar-29	9,00%	767,54	68	100,37	98,50	9,20%	7,61
FR0072	8.700,00	15-Mei-36	8,25%	179,16	16	92,98	92,00	9,12%	9,06
FR0073	4.300,00	15-Mei-31	8,75%	225,45	33	98,32	98,10	8,98%	8,06
ORI009	12.676,75	15-Okt-15	6,25%	55,95	16	99,99	100,00	6,22%	0,01
ORI011	21.215,91	15-Okt-17	8,50%	11,53	22	99,83	99,40	8,83%	1,83
SPN03151202	1.000,00	02-Des-15	0,00%	282,85	6	99,20	99,20	5,72%	0,15
SR005	14.968,88	27-Feb-16	6,00%	22,68	10	99,52	99,20	8,17%	0,37
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	89,25	22	100,56	99,60	9,06%	1,31
SR007	21.965,04	11-Mar-18	8,25%	155,05	64	98,96	98,40	8,99%	2,18
Lainnya				1.156,98	67				
Total				**9.441,48**	**613**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 8 Oktober 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*
ADMF II Th II B	880,00	24-Okt-16	10,50%	idAAA	35,00	1	101,21	101,21	9,26%	0,95
ADMF II Th IV B	808,00	12-Nov-17	10,50%	idAAA	40,00	1	102,21	102,21	9,32%	1,83
ADMF III Th II C	277,00	25-Agust-20	10,25%	idAAA	0,10	1	103,00	103,00	9,47%	3,77
AISA Sk I	300,00	5-Apr-18	10,25%	idA-(sy)	5,00	1	95,06	95,05	12,60%	2,14
AMRT I Th I	1.000,00	26-Jun-17	10,50%	AA-(idn)	41,60	1	100,94	100,94	9,89%	1,54
ASDF I Th I C	2.250,00	21-Feb-17	8,60%	idAA+	0,70	3	95,86	99,50	8,99%	1,25
BEXI I Th II B	666,00	27-Nov-15	6,50%	idAAA	73,00	6	99,80	99,77	8,29%	0,12
BEXI I Th III B	1.940,00	23-Mei-16	6,40%	idAAA	34,00	3	98,66	98,75	8,50%	0,59
BNGA I Th I B	1.400,00	30-Okt-17	7,75%	idAAA	2,00	2	95,90	95,75	10,07%	1,84
BSDE I Th II	1.750,00	5-Jun-18	8,38%	idAA-	46,00	5	95,02	94,70	10,70%	2,31
FIFA II Th II A	913,00	21-Sep-16	8,50%	idAA+	120,00	5	99,89	100,02	8,47%	0,89
MDLN I Th I A	600,00	7-Jul-18	12,00%	idA	204,05	1	100,01	100,01	11,99%	2,30
SANF I Th III	500,00	6-Okt-18	9,40%	AA(idn)	13,00	3	100,00	100,00	9,40%	2,57
SMFP III Th I A	415,00	17-Jul-16	8,60%	idAA+	150,00	6	99,87	99,89	8,75%	0,72
VRNA I Th II A	113,00	24-Des-16	11,84%	idA	0,35	1	101,14	101,00	10,93%	1,10
Lainnya					77,75	19				
Total					**842,55**	**59**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 8 Oktober 2015[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0028	15-Jul-17	1,79	10,000%	8,22%	8,16%	102,84	102,93	*cheap*
FR0030	15-Mei-16	0,61	10,750%	7,43%	7,72%	101,87	101,70	*rich*
FR0031	15-Nov-20	5,18	11,000%	8,56%	8,58%	109,91	109,79	*rich*
FR0032	15-Jul-18	2,81	15,000%	8,41%	8,34%	115,90	116,07	*cheap*
FR0034	15-Jun-21	5,77	12,800%	8,59%	8,62%	118,58	118,40	*rich*
FR0035	15-Jun-22	6,78	12,900%	8,65%	8,69%	121,18	120,98	*rich*
FR0036	15-Sep-19	3,99	11,500%	8,54%	8,48%	109,68	109,89	*cheap*
FR0037	15-Sep-26	11,10	12,000%	8,83%	8,87%	121,88	121,59	*rich*
FR0038	15-Agust-18	2,89	11,600%	8,42%	8,35%	107,86	108,04	*cheap*
FR0039	15-Agust-23	7,97	11,750%	8,75%	8,75%	116,72	116,75	*cheap*
FR0040	15-Sep-25	10,08	11,000%	8,83%	8,84%	114,17	114,09	*rich*
FR0042	15-Jul-27	11,94	10,250%	8,87%	8,90%	109,89	109,71	*rich*
FR0043	15-Jul-22	6,87	10,250%	8,69%	8,69%	107,81	107,81	*cheap*
FR0044	15-Sep-24	9,07	10,000%	8,76%	8,80%	107,54	107,32	*rich*
FR0045	15-Mei-37	21,92	9,750%	9,14%	9,10%	105,69	106,03	*cheap*
FR0046	15-Jul-23	7,88	9,500%	8,73%	8,74%	104,23	104,17	*rich*
FR0047	15-Feb-28	12,54	10,000%	8,91%	8,92%	108,07	108,00	*rich*
FR0048	15-Sep-18	2,98	9,000%	8,48%	8,36%	101,30	101,61	*cheap*
FR0050	15-Jul-38	23,10	10,500%	9,17%	9,12%	112,59	113,10	*cheap*
FR0052	15-Agust-30	15,07	10,500%	8,98%	8,98%	112,33	112,31	*rich*
FR0053	15-Jul-21	5,85	8,250%	8,54%	8,63%	98,67	98,28	*rich*
FR0054	15-Jul-31	16,00	9,500%	9,00%	9,00%	104,13	104,14	*cheap*
FR0055	15-Sep-16	0,95	7,375%	7,81%	7,90%	99,61	99,53	*rich*
FR0056	15-Sep-26	11,10	8,375%	8,74%	8,87%	97,45	96,56	*rich*
FR0057	15-Mei-41	25,98	9,500%	9,19%	9,16%	103,04	103,35	*cheap*
FR0058	15-Jun-32	16,93	8,250%	9,00%	9,02%	93,56	93,40	*rich*
FR0059	15-Mei-27	11,77	7,000%	8,85%	8,89%	86,76	86,47	*rich*
FR0060	15-Apr-17	1,54	6,434%	8,46%	8,10%	97,18	97,68	*cheap*
FR0061	15-Mei-22	6,70	7,000%	8,63%	8,68%	91,91	91,68	*rich*
FR0062	15-Apr-42	26,91	6,375%	9,15%	9,17%	72,46	72,37	*rich*
FR0063	15-Mei-23	7,71	5,625%	8,79%	8,74%	82,73	82,99	*cheap*
FR0064	15-Mei-28	12,79	6,125%	8,92%	8,92%	79,09	79,08	*rich*
FR0065	15-Mei-33	17,86	6,625%	9,05%	9,04%	78,81	78,93	*cheap*
FR0066	15-Mei-18	2,64	5,250%	8,39%	8,32%	92,82	92,97	*cheap*
FR0067	15-Feb-44	28,77	8,750%	9,30%	9,19%	94,55	95,59	*cheap*
FR0068	15-Mar-34	18,70	8,375%	9,04%	9,05%	94,05	93,96	*rich*
FR0069	15-Apr-19	3,57	7,875%	8,43%	8,44%	98,34	98,32	*rich*
FR0070	15-Mar-24	8,56	8,375%	8,77%	8,77%	97,67	97,64	*rich*
FR0071	15-Mar-29	13,63	9,000%	8,97%	8,94%	100,19	100,41	*cheap*
FR0072	15-Mei-36	20,90	8,250%	9,00%	9,09%	93,03	92,23	*rich*
FR0073	15-Mei-31	15,83	8,750%	8,94%	9,00%	98,40	97,94	*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 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 reserch is based on information obtained from sources believed to be reliable, but we do not make any representation or warraty nor accept any responsibility or liability as to its accruracy, 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, finacial 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.