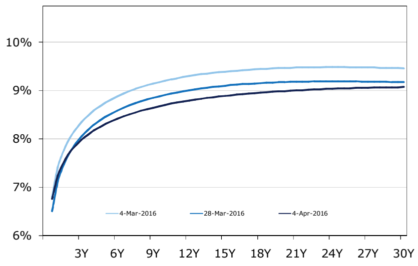
INDOPREMIER

Fixed Income | Indonesia | Daily

Morning Flash

5 April 2016

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,95%	**6Y**	= 7,70%	**15Y**	= 7,98%
2Y	= 7,48%	**7Y**	= 7,74%	**20Y**	= 8,01%
3Y	= 7,49%	**8Y**	= 7,73%	**30Y**	= 8,41%
4Y	= 7,54%	**9Y**	= 7,89%		
5Y	= 7,39%	**10Y**	= 7,65%		

Suku Bunga Acuan

BI rate (%)	6,75%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,50%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR *avg deposit*	6,64%	6,90%	6,80%	6,82%
JIBOR	6,05%	6,72%	7,48%	7,87%
LIBOR - US$	0,44%	0,63%	0,90%	1,21%

IDR *avg base lending*	14,44%
USD *avg base lending*	5,23%
Bunga penjaminan LPS – IDR	7,25%
Bunga penjaminan LPS – valas	1,00%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.145
IDR/EUR	14.988

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0053	15-Jul-21	104,19	7,28%
FR0056	15-Sep-26	105,78	7,56%
FR0072	15-Mei-36	102,64	7,98%
FR0073	15-Mei-31	107,08	7,94%
Indon 21	5-mei-21	107,90	3,18
Indon 26	8-jan-26	105,44	4,07

CDS spread - 5 tahun (bps)	201,50
CDS spread - 10 tahun (bps)	278,86

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	117,57	0,18%	0,98%
Korporasi	207,18	0,00%	0,03%
Komposit	123,50	0,17%	0,91%

Indeks Harga Konsumen

	Mar-16	mom	yoy
Headline	123,75	0,19%	4,45%
Inti	116,61	0,21%	3,50%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Senin kemarin (04/04), volume perdagangan SBN adalah sebesar Rp9,7 triliun dengan frekuensi perdagangan sebesar 837 kali. Volume jual–beli obligasi korporasi pada 4 April sebesar Rp315 miliar, dengan frekuensi perdagangan sebesar 39 kali. Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) ditutup dengan rata–rata harga 102,08, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata–rata harga naik ke 100,47. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0068 (jatuh tempo 15/03/34; harga penutupan bursa 101; yield to maturity 8,27%) dan FR0070 (jatuh tempo 15/03/24; harga penutupan bursa 104,25; yield to maturity 7,65%), obligasi Bank BRI Subordinasi I Tahap IIC (04/02/21; 101,96; 9,09%; $_{id}$AAA) dan obligasi BII Finance IIA (19/06/16; 99,91; 8,17%; $_{id}$AA+).

Ringkasan Berita

Fitch Berikan Konfirmasi Peringkat CIMB Niaga, Maybank, OCBC NISP, UOBI

Fitch Ratings Singapore memberikan peringkat nasional kepada empat bank asing di Indonesia: PT Bank CIMB Niaga Tbk, PT Bank Maybank Indonesia Tbk, PT Bank OCBC NISP Tbk, dan PT Bank UOB Indonesia. Pada saat bersamaan, Fitch Ratings juga mengkonfirmasi Peringkat Jangka Panjang Emiten Valuta Asing dari CIMB Niaga, Maybank Indonesia, dan OCBC NISP. Pemberian peringkat ini menunjukkan kekuatan dukungan perusahaan induk dan keterkaitannya bagi keempat perusahaan.

Sumber:Fitch Ratings Indonesia

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II OCBC NISP TAHAP I TAHUN 2016

Emiten	:	PT Bank OCBC NISP Tbk
Kepemilikan	:	OCBC Overseas Investment Pte Ltd (85,08%) Masyarakat – kepemilikan dibawah 5% (14,92%)

STRUKTUR PENAWARAN OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap I Tahun 2016
Jumlah Nominal	:	IDR 2 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 hari Seri B: 2 tahun Seri C: 3 tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 7,50% - 8,00% per tahun Seri B: 8,00% - 8,50% per tahun Seri C: 8,25% - 8,75% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idAAA dari Pefindo
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus (clean basis)
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Seluruhnya akan dipergunakan untuk pertumbuhan usaha dalam bentuk pemberian kredit

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	30 Maret – 14 April 2016
Masa Penawaran Umum	:	27 April 2016
Penjatahan	:	29 April – 3 Mei 2016
Pembayaran dari Investor	:	4 Mei 2016
Distribusi Obligasi	:	9 Mei 2016
Pencatatan di Bursa	:	10 Mei 2016

PERTIMBANGAN INVESTASI

- **Reputasi Bank OCBC NISP yang baik di industri perbankan**, telah teruji dalam rentang waktu yang panjang selama 75 tahun disertai akselerasi pertumbuhan bisnisnya yang menjanjikan dari waktu ke waktu
- **Memperoleh dukungan kuat dan berkesinambungan** dari OCBC Group sebagai pemegang saham pengendali, terutama segi permodalan, branding, pengelolaan risiko, alih teknologi dan human resources
- **Dikelola oleh manajemen yang profesional**, yang memiliki pengalaman yang panjang di perbankan dan bidangnya masing-masing (rata-rata di atas 20 tahun)
- **Salah satu efek utang dengan peringkat tertinggi**, yang merefleksikan kemampuan tinggi dari Bank OCBC NISP dalam memenuhi kewajiban finansial jangka panjang
- **Track record yang baik di pasar obligasi**, sebagai bank pertama yang menerbitkan Obligasi Valas dan Obligasi Subordinasi di Indonesia serta senantiasa membayar seluruh kewajiban bunga dan melunasi penerbitan obligasi senior maupun obligasi subordinasi secara tepat waktu sesuai dengan jatuh temponya.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 4 April 2016[1]

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	*Yield*	*Modified Duration*
FR0030	9,085.71	15-May-16	10,75%	294,00	3	100,63	100,63	4,69%	0,11
FR0053	65,777.79	15-Jul-21	8,25%	276,50	16	103,90	104,00	7,32%	4,18
FR0054	27,096.00	15-Jul-31	9,50%	375,95	15	112,48	111,90	8,12%	8,24
FR0056	77,364.00	15-Sep-26	8,38%	509,28	36	105,44	105,50	7,60%	6,96
FR0058	42,798.00	15-Jun-32	8,25%	187,62	86	101,80	99,20	8,34%	8,60
FR0059	26,630.00	15-May-27	7,00%	357,68	14	93,99	94,01	7,82%	7,28
FR0060	9,850.00	15-Apr-17	6,25%	253,67	10	99,70	99,68	6,58%	0,95
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	1,602.79	198	103,01	101,00	8,27%	9,20
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	303,64	21	101,31	101,25	7,40%	2,56
FR0070	132,032.00	15-Mar-24	8,38%	1,197.01	41	104,16	104,25	7,65%	5,76
FR0071	92,102.00	15-Mar-29	9,00%	919,29	61	107,47	105,50	8,30%	7,68
FR0072	21,100.00	15-May-36	8,25%	723,03	136	101,68	102,85	7,96%	9,58
FR0073	21,805.00	15-May-31	8,75%	365,51	38	106,72	106,90	7,96%	8,27
ORI012	27,438.76	15-Oct-18	9,00%	80,24	40	103,13	102,00	8,96%	2,49
PBS009	17,400.00	25-Jan-18	7,46%	100,00	1	100,22	100,22	7,32%	1,64
PBS012	575.00	15-Nov-31	7,46%	80,00	13	104,72	104,00	7,03%	9,02
SPN12170106	1,750.00	6-Jan-17	0,00%	300,00	1	95,33	95,33	6,41%	0,77
SR006	19,323.35	5-Mar-17	8,75%	554,10	9	102,25	102,25	8,97%	1,15
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8,25%	148,90	21	101,66	100,70	8,82%	2,03
SR008	1,000.00	10-Mar-19	8,30%	472,60	2	100,45	100,45	8,82%	2,03
Lainnya				609,50	75				
Total				**9,711.30**	**837**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 4 April 2016[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 IV C	88,00	12-Nop-19	10,75%	#N/A	12,00	2	101,85	101,90	10,11%	2,92
AISA I	600,00	5-Apr-18	10,25%	idA-	4,15	1	97,32	97,30	11,79%	1,78
APLN I Th I	1,200.00	27-Jun-18	9,25%	idA	0,40	3	93,00	96,00	11,31%	1,97
ASDF II Th III B	740,00	4-Apr-17	10,50%	AAA(idn)	17,00	1	102,30	102,30	8,07%	0,94
BBRI Sub I Th II C	2,823,50	4-Feb-21	9,60%	idAAA	60,00	2	101,96	101,96	9,09%	3,78
BEXI II Th II C	828,00	16-Okt-19	9,75%	idAAA	14,00	1	102,24	102,24	9,00%	2,91
BEXI II Th V C	2,727.00	13-Mar-20	9,50%	idAAA	5,00	1	101,30	101,30	9,10%	3,24
BEXI II Th VI A	757,00	26-Sep-16	8,40%	idAAA	15,00	3	100,36	100,38	7,57%	0,46
BEXI II Th VII A	657,00	1-Mar-17	8,50%	idAAA	10,00	2	100,70	100,70	7,68%	0,86
BEXI II Th VII C	1,732,25	19-Feb-21	9,60%	idAAA	40,00	2	102,00	102,00	9,09%	3,82
BIIF II A	775,00	19-Jun-16	7,75%	AA+(idn)	50,00	4	99,89	99,91	8,17%	0,20
BSDE I Th II	1,750.00	5-Jun-18	8,38%	idAA-	4,00	2	96,93	96,94	9,96%	1,94
BSLT V	750,00	8-Okt-19	11,90%	A(idn)	20,00	4	105,48	105,55	10,00%	2,79
INDF VI	2.000.00	31-Mei-17	7,25%	idAA+	0,10	1	100,00	99,50	7,70%	1,09
ISAT I Th II A	554,00	14-Jun-16	8,55%	idAAA	5,00	1	100,00	100,00	8,51%	0,18
PPGD II Th III A	400,00	17-Mei-16	8,50%	idAA+	12,00	1	100,00	100,00	8,40%	0,11
SMFP III Th IV A	330,00	21-Mar-17	8,60%	idAA+	30,00	3	100,47	100,50	8,05%	0,91
SMFP III Th IV B	300,00	11-Mar-19	9,13%	idAA+	0,20	1	102,00	102,00	8,35%	2,54
SSIA I B	550,00	6-Nop-17	9,30%	idA	1,50	1	99,60	99,60	9,57%	1,43
SSMM I B	581,00	30-Nop-17	9,60%	idA	15,00	2	99,33	99,33	10,04%	1,49
Lainnya					0,08	1				
Total					**315,43**	**39**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 4 April 2016[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0028	15-Jul-17	1,30	10,000%	6,64%	6,92%	104,02	103,67	*rich*
FR0030	15-Mei-16	0,11	10,750%	4,72%	5,23%	100,63	100,57	*rich*
FR0031	15-Nop-20	4,68	11,000%	7,45%	7,77%	113,63	112,30	*rich*
FR0032	15-Jul-18	2,31	15,000%	7,29%	7,31%	115,87	115,81	*rich*
FR0034	15-Jun-21	5,27	12,800%	7,49%	7,84%	122,47	120,79	*rich*
FR0035	15-Jun-22	6,29	12,900%	7,64%	7,95%	125,54	123,83	*rich*
FR0036	15-Sep-19	3,50	11,500%	7,44%	7,59%	112,11	111,65	*rich*
FR0037	15-Sep-26	10,60	12,000%	7,77%	8,23%	129,88	126,05	*rich*
FR0038	15-Agust-18	2,40	11,600%	7,35%	7,34%	109,03	109,06	*cheap*
FR0039	15-Agust-23	7,47	11,750%	7,68%	8,05%	122,51	120,25	*rich*
FR0040	15-Sep-25	9,59	11,000%	7,81%	8,18%	120,99	118,28	*rich*
FR0042	15-Jul-27	11,44	10,250%	7,86%	8,27%	117,65	114,32	*rich*
FR0043	15-Jul-22	6,37	10,250%	7,61%	7,95%	112,94	111,14	*rich*
FR0044	15-Sep-24	8,57	10,000%	7,68%	8,12%	114,18	111,30	*rich*
FR0045	15-Mei-37	21,42	9,750%	8,27%	8,51%	114,65	112,05	*rich*
FR0046	15-Jul-23	7,38	9,500%	7,65%	8,04%	110,13	107,90	*rich*
FR0047	15-Feb-28	12,04	10,000%	7,97%	8,29%	115,38	112,71	*rich*
FR0048	15-Sep-18	2,48	9,000%	7,38%	7,36%	103,55	103,59	*cheap*
FR0050	15-Jul-38	22,60	10,500%	8,27%	8,52%	122,53	119,55	*rich*
FR0052	15-Agust-30	14,57	10,500%	8,04%	8,38%	120,71	117,52	*rich*
FR0053	15-Jul-21	5,36	8,250%	7,28%	7,85%	104,19	101,67	*rich*
FR0054	15-Jul-31	15,50	9,500%	8,10%	8,40%	112,12	109,33	*rich*
FR0055	15-Sep-16	0,46	7,375%	5,91%	6,20%	100,62	100,49	*rich*
FR0056	15-Sep-26	10,60	8,375%	7,56%	8,23%	105,78	100,98	*rich*
FR0057	15-Mei-41	25,48	9,500%	8,33%	8,55%	112,23	109,75	*rich*
FR0058	15-Jun-32	16,43	8,250%	8,21%	8,42%	100,35	98,45	*rich*
FR0059	15-Mei-27	11,27	7,000%	7,79%	8,26%	94,17	90,93	*rich*
FR0060	15-Apr-17	1,04	6,434%	6,90%	6,77%	99,54	99,67	*cheap*
FR0061	15-Mei-22	6,20	7,000%	7,62%	7,94%	97,00	95,51	*rich*
FR0062	15-Apr-42	26,41	6,375%	8,33%	8,55%	79,34	77,40	*rich*
FR0063	15-Mei-23	7,21	5,625%	7,68%	8,03%	88,90	87,17	*rich*
FR0064	15-Mei-28	12,29	6,125%	8,03%	8,30%	85,40	83,56	*rich*
FR0065	15-Mei-33	17,36	6,625%	8,11%	8,44%	86,40	83,68	*rich*
FR0066	15-Mei-18	2,14	5,250%	7,38%	7,26%	95,90	96,12	*cheap*
FR0067	15-Feb-44	28,27	8,750%	8,36%	8,56%	104,19	101,94	*rich*
FR0068	15-Mar-34	18,21	8,375%	8,03%	8,46%	103,27	99,21	*rich*
FR0069	15-Apr-19	3,07	7,875%	7,40%	7,50%	101,26	100,99	*rich*
FR0070	15-Mar-24	8,06	8,375%	7,67%	8,09%	104,13	101,65	*rich*
FR0071	15-Mar-29	13,13	9,000%	7,97%	8,33%	108,22	105,21	*rich*
FR0072	15-Mei-36	20,41	8,250%	7,98%	8,50%	102,64	97,63	*rich*
FR0073	15-Mei-31	15,33	8,750%	7,94%	8,40%	107,08	102,97	*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	**Agnes HT Samosir**	Economist	agnes.samosir@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