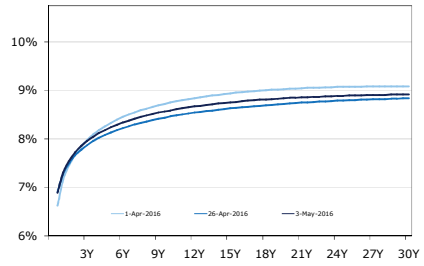
INDOPREMIER

Morning Flash

4 May 2016

Fixed Income | Indonesia | Daily

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,68%	**6Y**	= 7,60%	**15Y**	= 7,90%
2Y	= 7,11%	**7Y**	= 7,69%	**20Y**	= 7,90%
3Y	= 7,34%	**8Y**	= 7,70%	**30Y**	= 8,23%
4Y	= 7,31%	**9Y**	= 7,78%		
5Y	= 7,43%	**10Y**	= 7,72%		

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*	6,49%	6,80%	6,75%	6,65%
JIBOR	6,04%	6,54%	7,44%	7,81%
LIBOR - US$	0,44%	0,64%	0,90%	1,23%

IDR *avg base lending*	13,85%
USD *avg base lending*	5,23%
Bunga penjaminan LPS – IDR	7,25%
Bunga penjaminan LPS – valas	1,00%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.162
IDR/EUR	15.188

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0053	15-Jul-21	103,67	7,38%
FR0056	15-Sep-26	105,01	7,66%
FR0072	15-Mei-36	103,85	7,86%
FR0073	15-Mei-31	107,70	7,87%
Indon 21	5-mei-21	108,49	3,02
Indon 26	8-jan-26	106,41	3,94

CDS spread - 5 tahun (bps)	191,00
CDS spread - 10 tahun (bps)	263,61

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	117,73	0,06%	-0,79%
Korporasi	205,46	-0,67%	-0,99%
Komposit	123,58	0,02%	-0,80%

Indeks Harga Konsumen

	Apr-16	mom	yoy
Headline	123,19	-0,45%	3,60%
Inti	116,79	0,15%	3,41%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Selasa (03/05), volume perdagangan SBN naik menjadi Rp11,61 triliun dari Rp6 triliun pada Senin (02/05) dengan frekuensi perdagangan yang turun menjadi sebesar 518 kali dari 602 kali. Volume jual–beli obligasi korporasi naik pada Selasa (03/05) ke Rp412,7 miliar dari Rp322 miliar pada satu hari perdagangan sebelumnya (02/05), dengan frekuensi perdagangan yang naik ke 73 kali dari 33 kali. Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) ditutup dengan rata–rata harga turun ke 102,3 dari 103,08 pada Senin (02/05), sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata–rata harga turun ke 98,9 dari 100,84 pada hari perdagangan sebelumnya. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0073 (jatuh tempo 15/05/31; 107,95; yield to maturity 7,84%) dan FR0056 (jatuh tempo 15/09/26; harga penutupan bursa 104,8; yield to maturity 7,69%); obligasi Adira Dinamika Multi Finance III Tahap IIIC (02/03/21; 100,02; 10,24%; idAAA) dan obligasi Wahana Ottomita Multiartha I Tahap IIIB (02/04/18; 100,9; 9,72%; idAA).

Ringkasan Berita

Len Industri Terbitkan MTN Rp100 Miliar

Len Industri Persero siap terbitkan obligasi jangka pendek atau *Medium Term Notes* (MTN) senilari Rp100 miliar dalam bentuk MTN II PT Len Industri Tahun 2015 Tahap IV. MTN akan terbit pada 10 Mei 2016 dan jatuh tempo pada 10 November 2017 dengan tingkat bunga tetap berada dalam kisaran 11-11,85%.

Kepemilikan Reksa Dana pada Obligasi Bertambah

Sepanjang tahun 2016 (per 29 April 2016), kepemilikan SBN oleh reksa dana bertambah sebesar Rp11,41 triliun atau tumbuh 18,5%.

Hasil Lelang Pemerintah 3 Mei 2016

Hasil lelang pemerintah pada 3 Mei 2016 untuk SPNS04112016 *(new issuance)*, PBS009 *(reopening)*, PBS006 *(reopening)*, PBS011 *(reopening),* PBS012 *(reopening)* melalui sistem lelang Bank Indonesia menghasilkan total penawaran masuk Rp13,24 triliun dengan total yang dimenangkan oleh kelima seri sebesar Rp6,33 triliun.

- SPNS04112016 dengan nilai nominal total dimenangkan Rp710 miliar
- PBS009 dengan nilai nominal total dimenangkan Rp1 triliun
- PBS006 dengan nilai nominal total dimenangkan Rp1,17 triliun
- PBS011 dengan nilai nominal total dimenangkan Rp1,66 triliun
- PBS012 dengan nilai nominal total dimenangkan Rp1,79 triliun

Sumber: Bisnis Indonesia, DJPPR

Refer to Important disclosures on the last of this report

PENAWARAN UMUM SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I & OBLIGASI SUBORDINASI BERKELANJUTAN II BANK MAYBANK INDONESIA TAHAP II TAHUN 2016

Emiten	:	PT Bank Maybank Indonesia Tbk
Kepemilikan	:	Sorak Financial Holdings Pte Ltd (45,02%) Maybank Offshore Corporate Services Sdn Bhd (33,96%) UBS AG London – Asia Equity (18,31%) Masyarakat (2,71%)

INDIKASI STRUKTUR SUKUK MUDHARABAH & OBLIGASI SUBORDINASI

I. SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I BANK MAYBANK INDONESIA TAHAP II TAHUN 2016

Nama Obligasi	:	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Bank Maybank Indonesia Tahap II Tahun 2016
Jumlah Nominal	:	IDR 700 milyar
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Sukuk
Jangka Waktu	:	3 tahun
Indikasi Imbal Hasil	:	8,25% – 9,25% per tahun
Pembayaran Imbal Hasil	:	Imbal Hasil Sukuk akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Sukuk	:	idAAA(sy) dari Pefindo & AAA(idn)(sy) dari Fitch Ratings Indonesia
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Untuk mendukung pertumbuhan bisnis Unit Usaha Syariah Perseroan terutama untuk penyaluran pembiayaan yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.

II. OBLIGASI SUBORDINASI BERKELANJUTAN II BANK MAYBANK INDONESIA TAHAP II TAHUN 2016

Nama Obligasi	:	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Maybank Indonesia Tahap I Tahun 2016
Jumlah Nominal	:	IDR 1,5 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	7 tahun
Indikasi Kupon	:	9,25% – 10,25% per tahun
Pembayaran Imbal Hasil	:	Kupon akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Kupon	:	idAA dari Pefindo & AA(idn) dari Fitch Ratings Indonesia
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Untuk meningkatkan aset produktif dalam rangka pengembangan usaha Perseroan, terutama untuk penyaluran kredit.

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	25 April – 10 Mei 2016
Penawaran Umum	:	30 – 31 Mei 2016
Penjatahan	:	1 Juni 2016
Pembayaran dari Investor	:	2 Juni 2016
Distribusi Obligasi	:	3 Juni 2016
Pencatatan di Bursa	:	6 Juni 2016

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Prospek makroekonomi Indonesia terus bergerak positif melalui pembangunan infrastruktur, peningkatan sektor konsumsi dan investasi domestik serta penguatan rupiah.
- Tim Manajemen Bank berpengalaman luas dan memiliki rekam jejak karir yang baik di industri perbankan.
- Rating Sukuk Mudharabah idAAA(sy) dari Pefindo dan AAA(idn)(sy) dari Fitch; Rating Obligasi Subordinasi idAA dari Pefindo dan AA(idn) dari Fitch. Sukuk Mudharabah dan Obligasi Subordinasi yang ditawarkan memiliki kualitas yang baik.
- Merupakan salah satu bank yang memiliki anak perusahaan yang khusus membiayai kendaraan roda dua (WOM Finance) dan akan fokus pada bisnis pembiayaan konsumen.
- Sebagai bagian dari institusi keuangan terbesar di Malaysia (Maybank), sinergi antara Bank Maybank Indonesia dengan Maybank akan memberikan manfaat yang optimal.
- Merupakan salah satu pemain utama dalam pembiayaan industri transportasi.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 3 May 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*
FR0028	12,706.74	15-Jul-17	10,00%	90,60	3	103,95	104,00	6,45%	1,09
FR0053	73,627.79	15-Jul-21	8,25%	600,64	18	103,75	103,75	7,36%	4,10
FR0056	94,764.00	15-Sep-26	8,38%	3,829.42	44	102,11	104,80	7,69%	6,87
FR0060	9,850.00	15-Apr-17	6,25%	87,80	10	99,68	99,60	6,69%	0,90
FR0065	47,850.00	15-May-33	6,63%	153,17	16	88,05	88,00	7,92%	9,29
FR0067	18,400.00	15-Feb-44	8,75%	165,00	2	106,37	107,25	8,09%	10,68
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	1,125.34	47	104,36	105,20	7,83%	9,30
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	383,45	17	101,73	101,25	7,39%	2,58
FR0070	132,032.00	15-Mar-24	8,38%	351,03	16	104,13	104,70	7,57%	5,69
FR0071	92,102.00	15-Mar-29	9,00%	634,11	47	109,08	109,10	7,86%	7,70
FR0072	31,000.00	15-May-36	8,25%	351,78	43	102,70	104,70	7,78%	9,59
FR0073	32,905.00	15-May-31	8,75%	1,219.06	39	107,81	107,95	7,84%	8,23
ORI012	27,438.76	15-Oct-18	9,00%	182,63	36	103,57	102,95	8,96%	2,49
PBS008	19,630.00	15-Jun-16	7,46%	70,00	1	100,17	100,17	5,74%	0,11
PBS009	23,760.00	25-Jan-18	7,46%	135,00	5	100,51	100,55	7,11%	1,56
PBS012	6,410.00	15-Nov-31	7,46%	85,56	9	106,16	107,00	6,73%	9,05
SPN03160602	2,000.00	2-Jun-16	0,00%	328,00	2	99,68	99,66	4,44%	0,08
SPN12160610	2,350.00	10-Jun-16	0,00%	84,26	4	99,58	99,58	4,25%	0,11
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8,25%	311,25	12	101,53	101,55	8,82%	2,03
SR008	31,500.00	10-Mar-19	8,30%	989,59	88	102,01	101,90	8,82%	2,03
Lainnya				431,82	59				
Total				**11,609.50**	**518**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 3 May 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 III Th II C	277,00	25-Agust-20	10,25%	idAAA	9,00	1	102,60	102,60	9,51%	3,40
ADMF III Th III A	73,00	12-Mar-17	8,75%	idAAA	10,00	1	101,00	101,00	7,52%	0,81
ADMF III Th III C	697,50	2-Mar-21	10,25%	idAAA	104,00	6	100,01	100,02	10,24%	3,70
AGII II	200,00	18-Des-17	9,80%	A-(idn)	20,00	1	100,30	100,30	9,59%	1,46
AISA I	600,00	5-Apr-18	10,25%	idA-	24,00	1	100,18	100,18	10,14%	1,71
ANTM I Th I B	2,100.00	14-Des-21	9,05%	idAA	7,00	1	94,99	94,98	10,24%	4,26
APLN II	1,200.00	15-Agust-17	9,38%	idA	5,00	1	94,88	94,87	13,82%	1,15
ASDF I Th I C	2,250.00	21-Feb-17	8,60%	idAA+	8,00	4	100,64	100,67	7,72%	0,75
BEXI V D	1,075.00	8-Jul-17	10,00%	idAAA	14,00	1	102,18	102,18	8,03%	1,09
BIIF II A	775,00	19-Jun-16	7,75%	AA+(idn)	10,00	2	100,00	100,00	7,67%	0,12
BLAM III	500,00	9-Okt-17	9,45%	idA-	8,00	1	95,08	95,07	13,29%	1,30
BMTR I B	1,000,00	12-Jul-17	10,50%	idA+	5,00	1	95,08	95,08	15,10%	1,08
BNGA Sub II	1,600,00	23-Des-20	10,85%	AA(idn)	18,00	3	101,54	99,79	10,91%	3,56
BNII Sub I	1,500,00	19-Mei-18	10,75%	idAA+	7,00	1	97,87	97,87	11,94%	1,76
JPFA I Th I	1,250,00	12-Jan-17	9,90%	idA	20,00	2	100,04	100,05	9,82%	0,65
PNBN Sub III	2,460,00	9-Nop-17	10,50%	idAA-	10,00	1	94,97	94,97	14,26%	1,33
PTPP I Th I	700,00	19-Mar-18	8,38%	idA-	20,00	4	97,73	98,00	9,55%	1,69
TLKM I Th I D	1,500.00	23-Jun-45	11,00%	idAAA	7,00	1	105,41	105,41	10,41%	8,97
Lainnya					71,65	38				
Total					**412,65**	**73**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 3 May 2016[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0028	15-Jul-17	1,22	10,00%	6,58%	6,93%	103,82	103,42	*rich*
FR0030	15-Mei-16	0,03	10,75%	-5,96%	4,72%	100,28	100,10	*rich*
FR0031	15-Nop-20	4,60	11,00%	7,37%	7,70%	113,71	112,39	*rich*
FR0032	15-Jul-18	2,23	15,00%	6,98%	7,29%	115,96	115,28	*rich*
FR0034	15-Jun-21	5,19	12,80%	7,38%	7,76%	122,69	120,86	*rich*
FR0035	15-Jun-22	6,21	12,90%	7,55%	7,86%	125,76	124,05	*rich*
FR0036	15-Sep-19	3,42	11,50%	7,25%	7,53%	112,43	111,53	*rich*
FR0037	15-Sep-26	10,52	12,00%	7,78%	8,11%	129,59	126,86	*rich*
FR0038	15-Agust-18	2,32	11,60%	7,12%	7,31%	109,21	108,79	*rich*
FR0039	15-Agust-23	7,39	11,75%	7,68%	7,95%	122,31	120,67	*rich*
FR0040	15-Sep-25	9,51	11,00%	7,76%	8,07%	121,26	118,98	*rich*
FR0042	15-Jul-27	11,36	10,25%	7,81%	8,15%	117,92	115,24	*rich*
FR0043	15-Jul-22	6,29	10,25%	7,47%	7,86%	113,53	111,48	*rich*
FR0044	15-Sep-24	8,49	10,00%	7,72%	8,01%	113,81	111,90	*rich*
FR0045	15-Mei-37	21,34	9,75%	8,03%	8,36%	117,34	113,64	*rich*
FR0046	15-Jul-23	7,30	9,50%	7,70%	7,94%	109,77	108,39	*rich*
FR0047	15-Feb-28	11,96	10,00%	7,85%	8,17%	116,33	113,67	*rich*
FR0048	15-Sep-18	2,40	9,00%	7,19%	7,33%	103,84	103,53	*rich*
FR0050	15-Jul-38	22,52	10,50%	8,06%	8,37%	124,95	121,25	*rich*
FR0052	15-Agust-30	14,49	10,50%	7,90%	8,24%	121,98	118,72	*rich*
FR0053	15-Jul-21	5,28	8,25%	7,38%	7,77%	103,67	101,99	*rich*
FR0054	15-Jul-31	15,42	9,50%	7,90%	8,26%	113,96	110,56	*rich*
FR0055	15-Sep-16	0,38	7,38%	5,98%	6,21%	100,46	100,38	*rich*
FR0056	15-Sep-26	10,52	8,38%	7,66%	8,11%	105,01	101,80	*rich*
FR0057	15-Mei-41	25,40	9,50%	8,08%	8,40%	115,18	111,45	*rich*
FR0058	15-Jun-32	16,35	8,25%	7,90%	8,28%	103,19	99,69	*rich*
FR0059	15-Mei-27	11,19	7,00%	7,77%	8,14%	94,34	91,82	*rich*
FR0060	15-Apr-17	0,96	6,43%	6,67%	6,79%	99,78	99,68	*rich*
FR0061	15-Mei-22	6,12	7,00%	7,55%	7,85%	97,40	95,98	*rich*
FR0062	15-Apr-42	26,33	6,38%	8,13%	8,40%	81,17	78,71	*rich*
FR0063	15-Mei-23	7,13	5,63%	7,62%	7,93%	89,29	87,78	*rich*
FR0064	15-Mei-28	12,21	6,13%	7,86%	8,18%	86,64	84,50	*rich*
FR0065	15-Mei-33	17,28	6,63%	7,92%	8,30%	88,03	84,86	*rich*
FR0066	15-Mei-18	2,06	5,25%	6,96%	7,24%	96,84	96,33	*rich*
FR0067	15-Feb-44	28,19	8,75%	8,22%	8,41%	105,75	103,59	*rich*
FR0068	15-Mar-34	18,13	8,38%	7,91%	8,32%	104,38	100,52	*rich*
FR0069	15-Apr-19	2,99	7,88%	7,21%	7,46%	101,74	101,07	*rich*
FR0070	15-Mar-24	7,98	8,38%	8,37%	7,98%	100,00	102,23	*cheap*
FR0071	15-Mar-29	13,05	9,00%	7,89%	8,20%	108,83	106,25	*rich*
FR0072	15-Mei-36	20,33	8,25%	7,86%	8,35%	103,85	99,04	*rich*
FR0073	15-Mei-31	15,25	8,75%	7,87%	8,26%	107,70	104,17	*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

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.