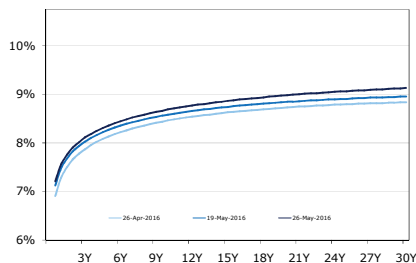


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 7,02%	6Y	= 7,65%	15Y	= 8,06%
2Y	= 7,27%	7Y	= 7,78%	20Y	= 8,08%
3Y	= 7,44%	8Y	= 7,84%	30Y	= 8,19%
4Y	= 7,34%	9Y	= 7,92%		
5Y	= 7,57%	10Y	= 7,89%		

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	6,45%	6,73%	6,72%	6,68%
JIBOR	6,06%	6,75%	7,46%	7,81%
LIBOR - US\$	0,45%	0,67%	0,98%	1,32%

IDR avg base lending	13,46%
USD avg base lending	5,23%
Bunga penjaminan LPS - IDR	7,00%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.615
IDR/EUR	15.218

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	103,12	7,50%
FR0056	15-Sep-26	103,70	7,84%
FR0072	15-Mei-36	102,03	8,04%
FR0073	15-Mei-31	106,25	8,02%
Indon 21	5-mei-21	107,39	3,23
Indon 26	8-jan-26	106,05	3,98

CDS spread - 5 tahun (bps)	191,68
CDS spread - 10 tahun (bps)	264,03

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	117,35	0,39%	-0,42%
Korporasi	207,27	0,04%	-0,11%
Komposit	123,29	0,36%	-0,39%

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 Kamis (26/05), volume perdagangan SBN turun menjadi sebesar Rp9,23 triliun dari Rp10,02 triliun pada satu hari sebelumnya (25/05) dengan frekuensi perdagangan yang turun menjadi sebesar 839 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Kamis (26/05) adalah sebesar Rp200 miliar, turun dari Rp364,4 miliar pada hari sebelumnya, dengan frekuensi perdagangan naik ke 115 dari 82 kali. Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) ditutup dengan rata-rata harga naik ke 101.82 dari 100,82 pada Rabu (25/05), sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga naik ke 101.01 dari 100,73 pada hari sebelumnya. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0056 (jatuh tempo 15/09/26; 103,95; yield to maturity 7,81%) dan FR0070 (jatuh tempo 15/03/24; harga penutupan bursa 103; yield to maturity 7,85%); obligasi Bank Mandiri Subordinasi I (11/12/16; 102,5; 7,10%; idAA+) dan obligasi PLN IXA (12/01/17; 102,6; 7,58%; idAAA).

Ringkasan Berita

Deflasi Jepang Memburuk, Memungkinkan Pelonggaran Moneter Lebih Jauh

Indeks harga di Jepang pada Apr16 menunjukkan deflasi tahunan yang lebih buruk dibandingkan pada Mar16 (-0,3% vs -0,1%). Namun demikian, inflasi inti masih berada di 0,9% pada Apr16, turun dari 1,1% pada Mar16. Dengan dilansirnya data ini semakin menguatkan dugaan bahwa Bank of Japan (BOJ) akan melakukan pelonggaran moneter kembali di bulan Juli.

China Melakukan Devaluasi Yuan

China merespon apresiasi dolar AS dengan melakukan devaluasi Yuan pada minggu lalu. Devaluasi ditetapkan pada angka 0,34% di bawah level satu hari sebelumnya. Pasar, seperti dikutip dari media, tidak terlalu bereaksi terhadap devaluasi Yuan tersebut - berbeda dengan saat sebelumnya pada bulan Agustus 2015 pasar merespon devaluasi Yuan dengan reaksioner. Hal ini disinyalir karena investor sudah lebih siap menantikan reaksi China berdasarkan pengalaman sebelumnya, kendali yang lebih ketat yang ditetapkan PBoC atas aliran dana keluar negeri, serta preferensi China yang nampak mendahulukan stabilitas pasar di atas perang nilai tukar.

Sumber: Financial Times, Trading Economics

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II BUMI SERPONG DAMAI TAHAP I TAHUN 2016

Emiten : PT Bumi Serpong Damai Tbk
Kepemilikan : PT Ekasentra Usahamaju (26,47%)
PT Paraga Artamida (26,57%)
Masyarakat (46,96 %)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan II Bumi Serpong Damai Tahap I Tahun 2016
Jumlah Penerbitan	:	IDR 1,5 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 5 Tahun Seri B: 7 Tahun
Indikasi Kupon Obligasi	:	Seri A: 9,00% per tahun Seri B: 9,25% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idAA- dari Pefindo
Jaminan	:	Tanah dan tanah dan atau bangunan dengan nilai minimal sebesar 100% dari Nilai Pokok Obligasi
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	- Sekitar 40% untuk pembebasan tanah di areal pengembangan Perseroan - Sekitar 40% untuk pembangunan proyek perumahan, komersial, perkantoran dan infrastruktur di areal pengembangan Perseroan - Sekitar 20% digunakan untuk modal kerja Perseroan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (<i>bookbuilding</i>)	:	16 – 27 Mei 2016
Efektif dari OJK	:	9 Juni 2016
Masa Penawaran Umum	:	13 – 14 Juni 2016
Penjatahan	:	15 Juni 2016
Pembayaran dari Investor	:	16 Juni 2016
Distribusi Obligasi	:	17 Juni 2016
Pencatatan di Bursa	:	20 Juni 2016

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Memiliki *landbank* yang besar, berlokasi strategis dan mudah diakses, dan beragam proyek di beberapa kota di Indonesia.
- Memiliki kapabilitas untuk mengidentifikasi, mengambilalih, dan mengkonsolidasikan *landbank* dalam area *master plan*.
- Memiliki reputasi yang besar dan terkenal, tinggi dalam kualitas dan skala bisnis.
- Manajemen yang profesional, berpengalaman dan berdedikasi dalam industri properti.
- Jaringan bisnis yang luas dan lengkap.
- Pendapatan berulang (*recurring income*) yang meningkat.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II WOM FINANCE TAHAP I TAHUN 2016

Emiten : PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk
Kepemilikan : Bank Maybank Indonesia Tbk (68,55%)
PT Wahana Makmur Sejati (17,67%)
Masyarakat (13,78%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan II WOM Finance Tahap I Tahun 2016
Jumlah Emisi	:	IDR 800 milyar
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 hari Seri B: 3 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 7,75% - 8,50% per tahun Seri B: 8,50% - 9,50% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	AA(idn) dari Fitch Ratings Indonesia
Jaminan	:	Piutang pembiayaan konsumen sebesar 60% dari pokok obligasi
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Modal kerja pembiayaan konsumen

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (<i>bookbuilding</i>)	:	18 – 31 Mei 2016
Efektif OJK	:	10 Juni 2016
Masa Penawaran Umum	:	14 – 16 Juni 2016
Penjatahan	:	17 Juni 2016
Pembayaran dari Investor	:	20 Juni 2016
Distribusi Obligasi	:	21 Juni 2016
Pencatatan di Bursa	:	22 Juni 2016

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Dukungan yang kuat dan sinergis dari pemegang saham utama (Maybank).
- Pasar sepeda motor masih memiliki prospek yang baik seiring dengan meningkatnya pertumbuhan ekonomi nasional.
- Perseroan memiliki peringkat investasi AA(idn) *stable outlook* dari Fitch Ratings.
- Dukungan penuh dan fleksibilitas pendanaan dari berbagai institusi perbankan yang ternama.
- Kualitas aset yang prima didukung dengan *lending policy* yang *prudent* dibuktikan dengan persentase NPL yang stabil.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II BANK PANIN TAHAP I TAHUN 2016

Emiten : PT Bank Panin Tbk
Kepemilikan : PT Panin Financial Tbk (46,04%)
Votrant No 1103 Pvt Ltd (38,82%)
Masyarakat (15,14%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Instrumen : Obligasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap I Tahun 2016

Nominal : IDR 2 triliun

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : 5 Tahun

Indikasi Tingkat Bunga : 8,85% - 9,35% per tahun

Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi : idAA dari Pefindo

Jaminan : Clean basis

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja dalam rangka pengembangan usaha terutama dalam pemberian kredit serta peningkatan komposisi struktur perhimpunan dana jangka panjang.

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 25 Mei – 7 Juni 2016

Masa Penawaran Umum : 21 – 23 Juni 2016

Penjatahan : 24 Juni 2016

Pembayaran dari Investor : 27 Juni 2016

Distribusi Obligasi : 28 Juni 2016

Pencatatan di Bursa : 29 Juni 2016

Transaksi Obligasi Pemerintah, 26 May 2016¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0044	18,014.00	15-Sep-24	10,00%	159,60	3	112,99	113,00	7,83%	5,66
FR0052	23,500.00	15-Aug-30	10,50%	124,00	16	120,23	120,20	8,08%	7,74
FR0053	77,827.79	15-Jul-21	8,25%	204,71	32	103,13	103,20	7,48%	4,02
FR0056	99,464.00	15-Sep-26	8,38%	3,025.35	142	103,85	103,95	7,81%	6,78
FR0058	42,798.00	15-Jun-32	8,25%	92,00	29	101,43	100,75	8,16%	8,52
FR0060	9,784.00	15-Apr-17	6,25%	81,69	6	99,69	99,65	6,66%	0,83
FR0061	31,200.00	15-May-22	7,00%	48,18	5	97,14	97,00	7,64%	4,76
FR0063	34,416.00	15-May-23	5,63%	183,00	10	88,63	88,00	7,90%	5,53
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	449,32	63	103,21	102,75	8,08%	9,13
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	250,18	11	101,17	101,19	7,40%	2,51
FR0070	132,032.00	15-Mar-24	8,38%	915,22	27	103,18	103,00	7,85%	5,59
FR0071	92,102.00	15-Mar-29	9,00%	568,60	41	107,20	107,90	8,00%	7,60
FR0072	33,260.00	15-May-36	8,25%	811,56	160	102,21	102,55	7,99%	9,80
ORI010	20,205.26	9-Oct-16	8,50%	135,90	6	100,69	100,30	8,48%	0,37
ORI012	27,438.76	15-Oct-18	9,00%	55,77	34	103,02	103,05	8,74%	2,13
PBS004	10,149.00	15-Feb-37	6,10%	400,00	2	92,20	92,21	6,81%	11,06
SPN03160713	2,000.00	13-Jul-16	0,00%	54,65	3	99,38	99,39	5,06%	0,13
SPN12170106	7,000.00	6-Jan-17	0,00%	65,00	1	96,23	96,23	6,38%	0,63
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8,25%	77,23	17	101,41	101,05	8,16%	1,64
SR008	31,500.00	10-Mar-19	8,30%	91,16	92	101,73	101,00	8,22%	2,46
				1,437.41	139				
				9,230.52	839				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 26 May 2016¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Rating	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
AMRT I Th I	1,000.00	26-Jun-17	10,50%	AA-(idn)	20,00	2	101,48	101,49	9,02%	0,99
ANTM I Th I B	2,100.00	14-Dec-21	9,05%	idAA	20,00	4	100,56	100,65	8,90%	4,24
ASDF I Th I C	2,250.00	21-Feb-17	8,60%	idAA+	14,00	2	100,33	100,20	8,31%	0,69
ASDF II Th II B	870,00	26-Nop-16	9,50%	AAA(idn)	16,00	2	100,86	100,87	7,67%	0,47
ASDF III Th I A	770,00	21-Mei-17	7,95%	AAA(idn)	20,00	2	100,20	100,18	7,75%	0,93
BBRI I Th II B	1,018.50	4-Feb-19	9,25%	idAAA	5,00	1	102,14	102,13	8,35%	2,34
BBRI I Th III A	1,212.00	30-Mei-17	7,50%	idAAA	50,00	1	100,00	100,00	7,50%	0,95
BEXI II Th VII A	657,00	1-Mar-17	8,50%	idAAA	6,00	4	100,78	100,80	7,40%	0,71
BFIN II Th III C	658,00	25-Feb-19	10,75%	A(idn)	200,00	2	100,11	100,13	10,69%	2,34
BMRI Sub I	3,500.00	11-Dec-16	11,85%	idAA+	96,00	15	102,07	102,45	7,10%	0,50
BNGA Sub I	1,380.00	8-Jul-17	11,30%	AA(idn)	10,00	2	103,24	103,28	8,16%	1,02
BNLI Sub I Th II	1,800.00	19-Dec-19	9,40%	idAAA	131,00	14	100,56	100,75	9,15%	2,94
FIFA II Th III A	868,00	15-Apr-17	8,50%	idAA+	40,00	6	100,23	100,24	8,21%	0,83
FIFA II Th III B	2,507.00	5-Apr-19	9,15%	idAA+	59,00	4	100,30	100,30	9,03%	2,45
PIHC I B	1,131.00	8-Jul-19	11,35%	AAA(idn)	6,00	2	103,30	103,25	10,11%	2,56
PNBN Sub III	2,460.00	9-Nop-17	10,50%	idAA-	10,00	2	100,01	100,02	10,48%	1,31
PPLN XI A	920,00	12-Jan-17	11,95%	idAAA	84,00	8	102,51	102,60	7,58%	0,58
SMFP III Th III	600,00	3-Jan-17	9,25%	idAA+	40,00	8	100,79	100,80	7,84%	0,56
					27,61	29				
Total					874,61	115				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 26 May 2016¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	1,15	10,00%	6,96%	7,13%	103,22	103,03	<i>rich</i>
FR0031	15-Nop-20	4,54	11,00%	7,47%	7,81%	113,17	111,79	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	2,17	15,00%	7,01%	7,45%	115,49	114,57	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	5,13	12,80%	7,52%	7,87%	121,81	120,17	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	6,14	12,90%	7,55%	7,96%	125,54	123,32	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	3,35	11,50%	7,34%	7,67%	111,94	110,95	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	10,46	12,00%	7,93%	8,21%	128,27	125,98	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	2,25	11,60%	7,28%	7,47%	108,63	108,25	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	7,33	11,75%	7,82%	8,04%	121,33	119,95	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	9,44	11,00%	7,90%	8,16%	120,13	118,21	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	11,30	10,25%	7,96%	8,24%	116,65	114,42	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	6,23	10,25%	7,74%	7,97%	112,02	110,88	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	8,43	10,00%	7,85%	8,11%	112,87	111,23	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	21,28	9,75%	8,14%	8,51%	116,09	112,04	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	7,24	9,50%	7,75%	8,04%	109,42	107,80	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	11,89	10,00%	7,98%	8,27%	115,17	112,83	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	2,34	9,00%	7,22%	7,49%	103,68	103,11	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	22,46	10,50%	8,17%	8,53%	123,65	119,44	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	14,43	10,50%	8,07%	8,35%	120,32	117,67	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	5,21	8,25%	7,50%	7,88%	103,12	101,52	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	15,36	9,50%	8,07%	8,38%	112,34	109,52	<i>rich</i>
FR0055	15-Sep-16	0,31	7,38%	6,32%	6,47%	100,28	100,23	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	10,46	8,38%	7,84%	8,21%	103,70	101,12	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	25,33	9,50%	8,21%	8,57%	113,55	109,47	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	16,29	8,25%	8,07%	8,40%	101,60	98,67	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	11,13	7,00%	7,92%	8,24%	93,34	91,18	<i>rich</i>
FR0060	15-Apr-17	0,90	6,43%	6,79%	7,01%	99,69	99,51	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	6,06	7,00%	7,60%	7,95%	97,18	95,54	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	26,26	6,38%	8,26%	8,59%	79,96	77,16	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	7,07	5,63%	7,75%	8,03%	88,74	87,38	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	12,14	6,13%	8,03%	8,28%	85,54	83,87	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	17,22	6,63%	8,07%	8,42%	86,76	83,91	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	2,00	5,25%	7,07%	7,41%	96,71	96,13	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	28,13	8,75%	8,25%	8,61%	105,35	101,44	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	18,06	8,38%	8,05%	8,44%	103,00	99,35	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	2,93	7,88%	7,30%	7,60%	101,46	100,69	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	7,92	8,38%	7,81%	8,08%	103,25	101,66	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	12,99	9,00%	8,07%	8,30%	107,35	105,39	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	20,26	8,25%	8,04%	8,49%	102,03	97,71	<i>rich</i>

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**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 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 do 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.