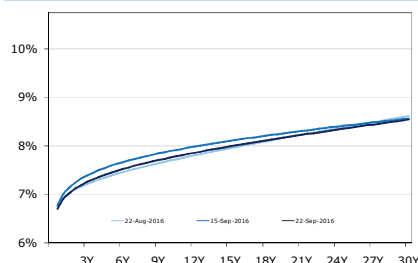


Morning Flash

23 September 2016

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,18%	6Y	= 6,85%	15Y	= 7,21%
2Y	= 6,55%	7Y	= 6,94%	20Y	= 7,35%
3Y	= 6,64%	8Y	= 7,02%	30Y	= 7,59%
4Y	= 6,74%	9Y	= 7,02%		
5Y	= 6,73%	10Y	= 6,86%		

Suku Bunga Acuan

7DRRR	5,00%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,50%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	6,16%	6,36%	6,33%	6,30%
JIBOR	6,24%	7,18%	7,39%	7,66%
LIBOR - US\$	0,55%	0,86%	1,26%	1,57%

IDR avg base lending	13,83%
USD avg base lending	5,20%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.098
IDR/EUR	14.653

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	106,44	6,66%
FR0056	15-Sep-26	110,80	6,86%
FR0072	15-Mei-36	109,38	7,34%
FR0073	15-Mei-31	113,93	7,19%
Indon 21	5-mei-21	110,37	2,47
Indon 26	8-jan-26	112,54	3,17

CDS spread - 5 tahun (bps)	143,02
CDS spread - 10 tahun (bps)	221,57

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	124,45	0,22%	0,52%
Korporasi	210,39	0,29%	0,18%
Komposit	130,34	0,22%	0,50%

Indeks Harga Konsumen

	Aug-16	mom	yoy
Headline	125,13	-0,02%	2,79%
Inti	118,27	0,36%	3,32%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Kamis (22/09) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp9,7 triliun, naik dari Rp9,56 triliun pada Rabu (21/09) dengan frekuensi perdagangan menjadi 700 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Kamis (22/09) sebesar Rp679,7 miliar, turun dari Rp334,8 miliar pada Rabu (21/09) dengan frekuensi perdagangan 109 kali. Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) ditutup dengan rata-rata harga 107,6, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,1. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0056 (jatuh tempo 15/09/26; 110; 6,97%) dan FR0073 (jatuh tempo 15/05/31; 114,3; 7,2%); Obligasi Bank Rakyat Indonesia I Tahap IIIA (30/05/17; 100,1; 7,33%; idAAA) dan obligasi Bank Tabungan Negara II Tahap IIB (30/08/21; 101,4; 8,41%; idAA).

Ringkasan Berita

BI Turunkan Suku Bunga 7DRRR

Bank Indonesia kembali memotong suku bunga acuan 7-day reverse repo rate (7DRRR) pada rapat dewan gubernur Kamis (22/09) sebesar 25bps menjadi 5%. Selain itu, BI juga melakukan penyesuaian terhadap fasilitas pinjaman dan deposito bank menjadi sebesar 4,25% untuk fasilitas deposit dan 5,75% untuk fasilitas pinjaman. BI memotong suku bunga dengan alasan inflasi domestik yang rendah dan tantangan pertumbuhan ekonomi domestik dan global yang membutuhkan permintaan domestik untuk distimulus.

Anugerah Cahaya & Mulia Citra Terbitkan MTN Rp101,35 Miliar

PT Anugerah Cahaya Prima dan PT Mulia Citra Lestari terbitkan surat utang jangka menengah (MTN) senilai total Rp101,35 miliar dengan perincian sebesar Rp26,35 miliar diterbitkan oleh Anugerah Cahaya Prima dan Mulia Citra Lestari sebesar Rp75 miliar. Keduanya akan jatuh tempo pada Agustus 2020 (tenor 4 tahun).

Sumber: Bank Indonesia, Bisnis Indonesia

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II BANK PANIN TAHAP II 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 II Tahun 2016
Nominal : IDR 1 triliun
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : 5 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga : 8,35% - 8,95% 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*) : 14 – 28 September 2016
Masa Penawaran Umum : 19 – 20 Oktober 2016
Penjatahan : 21 Oktober 2016
Pembayaran dari Investor : 24 Oktober 2016
Distribusi Obligasi : 25 Oktober 2016
Pencatatan di Bursa : 26 Oktober 2016

Transaksi Obligasi Pemerintah, 22 September 2016¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0031	17,890.00	15-Nov-20	11,00%	200,00	1	115,40	115,40	6,67%	3,26
FR0052	23,500.00	15-Aug-30	10,50%	52,14	3	127,35	127,33	7,33%	7,95
FR0053	77,827.79	15-Jul-21	8,25%	1,117.21	29	106,50	106,35	6,68%	3,90
FR0056	99,464.00	15-Sep-26	8,38%	1,985.43	95	110,88	110,00	6,97%	6,85
FR0058	42,798.00	15-Jun-32	8,25%	71,32	14	109,12	109,29	7,25%	8,86
FR0059	26,630.00	15-May-27	7,00%	1,055.18	63	100,87	101,10	6,85%	7,26
FR0061	31,200.00	15-May-22	7,00%	515,00	23	101,35	101,50	6,67%	4,50
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	568,59	71	109,75	111,90	7,17%	9,55
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	108,78	5	103,24	103,30	6,45%	2,22
FR0070	132,032.00	15-Mar-24	8,38%	354,33	15	108,55	108,75	6,86%	5,58
FR0071	92,102.00	15-Mar-29	9,00%	392,68	41	115,03	117,20	6,92%	7,83
FR0072	33,260.00	15-May-36	8,25%	673,15	70	109,66	109,86	7,30%	9,83
FR0073	34,467.00	15-May-31	8,75%	1,365.17	65	113,91	114,30	7,16%	8,39
ORI011	21,215.91	15-Oct-17	8,50%	504,06	14	102,24	101,00	8,42%	1,00
PBS006	25,452.00	15-Sep-20	8,25%	60,47	1	104,79	104,79	6,85%	3,36
PBS011	6,985.00	15-Aug-23	7,46%	115,49	8	108,43	109,10	5,84%	5,38
SPN03161020	2,000.00	20-Oct-16	0,00%	120,00	1	99,62	99,62	5,75%	0,08
SPN03161104	2,000.00	4-Nov-16	0,00%	47,50	3	99,46	99,46	4,98%	0,12
SPNS27012017	200.00	27-Jan-17	0,00%	100,00	1	98,21	98,21	5,33%	0,35
SR008	31,500.00	10-Mar-19	8,30%	76,76	61	103,97	103,50	8,02%	2,21
Lainnya				229,45	116				
Total				9,712.70	700				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 22 September 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
ADMF III Th I A	741.00	30-Jun-18	9,50%	idAAA	20,00	4	102,22	102,40	8,02%	1,58
ADMF III Th III B	330.50	2-Mar-19	9,50%	idAAA	10,00	2	102,85	102,85	8,19%	2,15
AKRA I B	877.00	21-Dec-19	8,75%	idAA-	26,15	7	99,15	95,00	10,59%	2,76
ANTM I Th I B	2,100.00	14-Dec-21	9,05%	idAA	42,00	6	100,16	100,25	8,99%	4,11
APLN I Th I	1,200.00	27-Jun-18	9,25%	idA	32,00	3	97,56	97,57	10,79%	1,56
BBRI I Th II C	2,823.50	4-Feb-21	9,60%	idAAA	12,00	2	103,09	103,10	8,73%	3,50
BBRI I Th III A	1,212.00	30-Mei-17	7,50%	idAAA	110,00	2	100,12	100,11	7,33%	0,65
BBRI I Th III B	2,437.00	25-Mei-19	8,20%	idAAA	17,00	2	100,94	100,90	7,82%	2,36
BBTN II Th II B	1,653.00	30-Agust-21	8,75%	AA(idn)	46,00	8	101,17	101,35	8,41%	3,95
BBTN XIV	1,650.00	11-Jun-20	10,25%	idAA	10,00	2	103,87	103,88	9,01%	3,06
BBTN XV	1,300.00	28-Jun-21	9,50%	idAA	10,00	2	101,53	101,54	9,10%	3,72
BEXI III Th I A	688,00	18-Jun-17	7,50%	idAAA	45,00	1	100,50	100,50	6,79%	0,70
BMTR I B	1,000.00	12-Jul-17	10,50%	idA+	15,00	1	100,35	100,35	10,03%	0,74
BNII I Th II B	1,020.00	31-Okt-17	8,00%	idAAA	10,00	2	100,82	100,84	7,19%	1,03
BNLI Sub I Th II	1,800.00	19-Dec-19	9,40%	idAAA	20,00	2	101,99	102,00	8,68%	2,76
ISAT I Th II B	782,00	4-Jun-18	9,25%	idAAA	10,00	2	102,48	102,60	7,59%	1,55
ISAT I Th IV A	1,075.00	12-Sep-17	7,50%	idAAA	10,00	2	100,34	100,22	7,26%	0,92
PNBN Sub I Th I	2,000.00	20-Dec-19	9,40%	idAA-	16,00	4	101,14	101,15	8,99%	2,76
PNBN Sub III	2,460.00	9-Nop-17	10,50%	idAA-	40,00	4	102,93	103,18	7,51%	1,04
SANF I Th II	1,000.00	16-Dec-17	10,50%	idAA-	10,50	3	102,95	102,95	7,94%	1,14
Lainnya					168,00	48				
Total					679,65	109				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 22 September 2016¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,82	10,00%	6,05%	6,35%	103,03	102,80	<i>rich</i>
FR0031	15-Nop-20	4,21	11,00%	6,68%	6,88%	115,36	114,59	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	1,84	15,00%	6,30%	6,59%	114,58	114,04	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	4,80	12,80%	6,70%	6,93%	124,32	123,26	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	5,81	12,90%	6,77%	7,01%	128,64	127,34	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	3,02	11,50%	6,52%	6,76%	113,25	112,55	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	10,13	12,00%	6,99%	7,27%	135,50	133,16	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	1,92	11,60%	6,34%	6,61%	109,20	108,70	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	6,99	11,75%	6,89%	7,09%	126,27	125,03	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	9,11	11,00%	6,99%	7,21%	126,41	124,69	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	10,97	10,25%	7,03%	7,31%	124,06	121,69	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,89	10,25%	6,81%	7,02%	116,23	115,18	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	8,10	10,00%	6,97%	7,16%	118,28	117,04	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	20,94	9,75%	7,49%	7,73%	123,48	120,70	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,91	9,50%	6,89%	7,08%	113,95	112,85	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	11,56	10,00%	7,14%	7,34%	122,00	120,29	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	2,01	9,00%	6,42%	6,62%	104,69	104,32	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	22,13	10,50%	7,52%	7,77%	131,71	128,45	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	14,10	10,50%	7,29%	7,45%	127,72	126,07	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,88	8,25%	6,66%	6,94%	106,44	105,26	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	15,03	9,50%	7,32%	7,49%	119,44	117,75	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	10,13	8,38%	6,86%	7,27%	110,80	107,76	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	25,00	9,50%	7,48%	7,87%	122,50	117,58	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	15,96	8,25%	7,33%	7,53%	108,49	106,53	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	10,80	7,00%	6,88%	7,30%	100,86	97,79	<i>rich</i>
FR0060	15-Apr-17	0,57	6,43%	6,24%	6,24%	100,10	100,10	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	5,73	7,00%	6,69%	7,00%	101,42	99,97	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	25,93	6,38%	7,59%	7,90%	86,36	83,32	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	6,74	5,63%	6,83%	7,07%	93,63	92,43	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	11,81	6,13%	7,16%	7,35%	91,94	90,52	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,89	6,63%	7,34%	7,57%	93,18	91,13	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	1,67	5,25%	6,39%	6,56%	98,25	97,99	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	27,80	8,75%	7,59%	7,97%	113,32	108,65	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	17,73	8,38%	7,40%	7,60%	109,48	107,39	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	2,60	7,88%	6,43%	6,71%	103,36	102,69	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	7,59	8,38%	6,88%	7,13%	108,59	107,14	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	12,66	9,00%	7,17%	7,39%	114,88	112,98	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	19,93	8,25%	7,34%	7,69%	109,38	105,63	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,86	8,75%	7,19%	7,49%	113,93	111,11	<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

Fathma Hariyani

fathma.hariyani@ipc.co.id

Heny Utari

heny.utari@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.