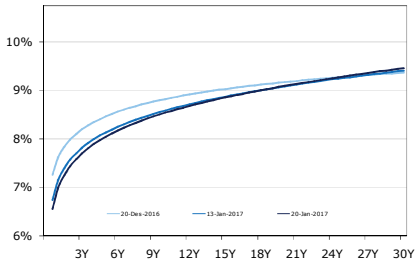
INDOPREMIER

Morning Flash

23 January 2017

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah					
1Y	= 6,78%	**6Y**	= 7,59%	**15Y**	= 7,74%
2Y	= 7,04%	**7Y**	= 7,69%	**20Y**	= 8,03%
3Y	= 7,18%	**8Y**	= 7,78%	**30Y**	= 8,55%
4Y	= 7,34%	**9Y**	= 7,65%		
5Y	= 7,27%	**10Y**	= 7,52%		

Suku Bunga Acuan	
7DRRR	4,75%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,75%

Suku Bunga Lain	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR *avg deposit*	6,17%	6,34%	6,28%	6,16%
JIBOR	5,83%	6,85%	7,21%	7,36%
LIBOR - US$	0,78%	1,04%	1,36%	1,73%

IDR *avg base lending*	14,04%
USD *avg base lending*	5,27%
Bunga penjaminan LPS – IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS – valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah	
IDR/USD	13.382
IDR/EUR	14.289

Obligasi Pemerintah	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0053	15-Jul-21	103,79	7,24%
FR0056	15-Sep-26	105,36	7,58%
FR0072	15-Mei-36	102,06	8,04%
FR0073	15-Mei-31	106,83	7,94%
Indon 21	5-mei-21	106,75	3,17%
Indon 26	8-jan-26	105,22	4,05%

CDS spread - 5 tahun (bps)	148,46
CDS spread - 10 tahun (bps)	219,44

Indeks Harga Obligasi IPS	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	119,69	-0,06%	0,12%
Korporasi	211,03	0,10%	-0,20%
Komposit	125,64	-0,05%	0,10%

Indeks Harga Konsumen	Dec-16	mom	yoy
Headline	126,71	0,42%	3,02%
Inti	119,23	0,23%	3,07%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Jumat (20/01) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp6,9 triliunm turun dari Rp9,9 triliun pada Kamis (19/01) dengan frekuensi perdagangan menjadi 557 kali. Volume jual–beli obligasi korporasi pada Jumat (20/01) sebesar Rp699,3 miliar, naik dari Rp387,9 miliar pada Kamis (19/01) dengan frekuensi perdagangan menjadi 57 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 102,3, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata–rata harga di 101,06. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 96; 7,6%) dan FR0073 (jatuh tempo 15/05/31; 106,9; 7,9%); obligasi Modernland I Tahap IB (07/07/20; 102,5; 11,6%; idA) dan obligasi Astra Dinamika Multi Finance (25/08/18; 102,1; 8,1%; idAAA).

Ringkasan Berita

Donald Trump Dilantik Sebagai Presiden AS ke-45

Presiden Donald Trump dilantik sebagai presiden ke-45 Amerika Serikat (AS) pada Jumat, 20 Januari 2017 kemarin. Pidato sambutan kenegaraan Trump menekankan pentingnya AS menjadi negara yang makmur dengan masyarakat yang merasakan dampaknya, termasuk melalui pekerjaan. Selain itu, President Trump juga mensinyalkan keinginannya membangun infrastruktur, memperkuat militer, dan perubahan kerangka regulasi yang menguntungkan keluarga-keluarga AS, serta keinginannya untuk membangun perlindungan di garis batas dalam bentuk tarif dan mempersatukan dunia untuk beraksi melawan terorisme.

Pemerintah Rencanakan Lelang Surat Utang Negara 24 Januari 2017

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dalam mata uang rupiah hari ini pada Selasa, 24 Januari 2017 dengan target indikatif Rp6 triliun. Adapun seri SBSN yang akan dilelangkan terdiri dari satu jenis Surat Perbendaharaan Negara Syariah (SPN-S 11072017) dan empat jenis sukuk berbasis proyek *(project based sukuk, PBS)* dengan kupon tetap (*fixed rate)*, dengan perincian sebagai berikut:

- SPN-S11072017 *(reopening)* dengan diskonto,
- PBS013 *(reopening),* jatuh tempo pada 15 Mei 2019, dengan kupon tetap 6,25%,
- PBS014 *(reopening),* jatuh tempo pada 15 Mei 2021 dengan kupon tetap 6,5%,
- PBS011 *(reopening)*, jatuh tempo pada 15 Agustus 2023 dengan kupon tetap 8,75%,
- PBS012 *(reopening)*, jatuh tempo pada 15 November 2031, dengan kupon tetap 8,875%

Investor Asing Kembali Banjiri Pasar Obligasi

Kementerian Keuangan per 19 Januari 2017 mencatat adanya kenaikan dari investasi asing pada SBN (surat berharga negara). Kepemilikan asing mencapai Rp681,41 triliun, yang lebih tinggi 2,34% dibanding tahun lalu. Analis Indonesia Bond Pricing Agency (IBPA), Nicodimus Anggi Kristiantoro mengatakan hal ini bisa terjadi karena adanya peningkatan pada indikator ekonomi domestik. Menurutnya, kepemilikan asing bisa terus bertumbuh apabila ekonomi domestik stabil dan lebih meningkat lagi apabila Standard's & Poor's meningkatkan peringkat Indonesia ke *investment grade*.

Tunggu Fed Multifinance Pilah Opsi Dana

Mengantisipasi kenaikan suku bunga The Fed, MTF (PT Mandiri Tunas Finance) mulai membangun skenario penyusunan portofolio sumber pendanaan. MTF sejak tahun lalu meraih 10 bank asing sebagai sumber dana *offshore,* tetapi kenaikan suku bunga membuat pinjaman dalam negeri menjadi lebih menarik. Presiden Direktur MTF, Ignatius Susatyo Wijoyo, mengatakan antisipasi lain adalah untuk mengerem penerbitan obligasi karena pendanaan dari obligasi akan menjadi tidak menarik bila adanya suku bunga yang tinggi. Strategi pendanaan MTF 2017 akan meningkatkan pendanaan dari *joint financing dan joint financing,* dan sisanya dari obligasi atau *offshore loan* bila suku bunga stabil. *MTF* berencana akan menaikkan suku bunga tiga bulan setelah The Fed naik. Di lain pihak, FIFGROUP (PT Federal International Finance) belum membangun skenario apabila suku bunga The Fed dinaikkan. Isu kenaikkan The Fed tidak berpengaruh kepada pendanaan FIFGROUP, yang tidak berencana untuk menaikkan bunga kredit ke konsumen. Pendanaan FIFGROUP yang sebesar Rp25 triliun akan berasal dari obligasi yang porsinya akan disesuaikan dengan kondisi pasar, pinjaman dalam bentuk dollar AS dan RP, *joint financing*, dan kas perusahaan.

Sumber: Kontan, DJPPR, Financial Times, New York Times

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II TOYOTA ASTRA FINANCIAL SERVICES TAHAP II TAHUN 2017

Investor Yth,
Berikut ini kami sampaikan Penawaran Umum Obligasi Berkelanjutan II Toyota Astra Financial Services Tahap II Tahun 2017:

Emiten	:	PT Toyota Astra Financial Services
Kepemilikan	:	Astra International Tbk (50,00%) Toyota Financial Services (50,00%)

STRUKTUR PENAWARAN

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan II Toyota Astra Financial Services Tahap II Tahun 2017
Jumlah Emisi	:	IDR 1,5 Triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 hari Seri B: 36 bulan
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 7,50% – 8,00% per tahun Seri B: 8,00% – 8,50% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	AAA(idn) dari Fitch Ratings Indonesia
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Modal kerja pembiayaan kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	9 – 20 Januari 2017
Masa Penawaran Umum	:	9 – 10 Februari 2017
Penjatahan	:	13 Februari 2017
Pembayaran dari Investor	:	14 Februari 2017
Distribusi Obligasi	:	15 Februari 2017
Pencatatan di Bursa	:	16 Februari 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- **Struktur Kepemilikan yang Kuat**
  Toyota Financial Services Corporation merupakan salah satu perusahaan financial terbesar di dunia yang memberi keunggulan terhadap pendanaan dan risiko bagi perseroan. PT Astra International Tbk, merupakan perusahaan otomotif terbesar di Indonesia yang mendukung perseroan dalam jaringan operasional, penjualan dan sumber daya manusia.
- **Tingkat Pertumbuhan Perseroan yang Tinggi**
  Pertumbuhan piutang pembiayaan (CAGR) Perseroan melebihi 6% dari tahun 2011 ke tahun 2015.
- **Posisi Toyota yang Kuat di Indonesia**
  Toyota secara konsisten memegang *market share* terbesar (30%-40%) otomotif selama 10 tahun terakhir.
- **Kualitas Asset yang Baik**
  Manajemen risiko yang baik dan terpadu serta kuatnya relasi dengan konsumen, membuat rasio NPL bisa terjaga dibawah 1% selama perseroan berdiri.
- **Komitmen yang Kuat pada Kepuasan Pelanggan dan Dealer**
  Didukung oleh sistem teknologi yang terintegrasi, sehingga memberikan pelayanan yang mudah dan cepat terhadap pelanggan dan dealer.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN INDONESIA EXIMBANK III TAHAP IV TAHUN 2017

Emiten	:	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank)
Kepemilikan	:	Pemerintah Republik Indonesia (100,00%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap IV Tahun 2017
Jumlah Nominal	:	IDR 6 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 Hari Seri B: 3 Tahun Seri C: 5 Tahun Seri D: 7 Tahun Seri E: 10 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 7,20% - 7,70% per tahun Seri B: 7,90% - 8,50% per tahun Seri C: 8,20% - 9,00% per tahun Seri D: 8,35% - 9,25% per tahun Seri E: 8,60% - 9,50% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idAAA dari Pefindo
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Pembiayaan aset produktif dalam bentuk pembiayaan ekspor

Jadwal Tentative

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	17 – 30 Januari 2017
Masa Penawaran Umum	:	17 – 20 Februari 2017
Penjatahan	:	21 Februari 2017
Pembayaran dari Investor	:	22 Februari 2017
Distribusi	:	23 Februari 2017
Pencatatan di Bursa	:	24 Februari 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Peranan kebijakan dan dukungan penuh Pemerintah
- Manajemen yang kompeten dan berpengalaman
- Performa dan profil keuangan yang kuat
- Manajemen risiko dan tata kelola perusahaan yang kuat
- Akses yang mudah ke berbagai sumber pendanaan
- Proses dan operasi serta kebijakan yang kuat

Transaksi Obligasi Pemerintah, 20 Januari 2017[1]

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	*Yield*	*Modified Duration*
FR0035	11,023.75	15-Jun-22	12,90%	100,00	1	123,60	123,60	7,49%	4,00
FR0047	20,385.00	15-Feb-28	10,00%	91,50	4	115,50	115,45	7,88%	6,70
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	283,88	22	103,99	103,75	7,25%	3,70
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	95,00	8	105,14	105,25	7,59%	6,45
FR0059	50,530.00	15-Mei-27	7,00%	971,46	94	96,63	96,00	7,56%	7,08
FR0061	48,225.00	15-Mei-22	7,00%	532,00	11	99,39	98,00	7,46%	4,30
FR0064	29,895.00	15-Mei-28	6,13%	400,70	3	86,25	86,25	7,99%	7,65
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	552,87	39	102,50	102,47	8,10%	8,86
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	491,21	13	102,10	102,10	6,83%	1,98
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	58,69	11	104,26	105,75	7,32%	5,23
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	538,20	29	108,06	108,19	7,93%	7,30
FR0072	57,010.00	15-Mei-36	8,25%	363,36	46	102,15	104,50	7,79%	9,65
FR0073	66,217.00	15-Mei-31	8,75%	766,03	29	106,82	106,90	7,93%	8,17
FR0074	1,750.00	15-Agust-32	7,50%	226,70	47	97,35	99,00	7,61%	8,77
ORI013	19,691.46	15-Okt-19	6,60%	61,66	97	98,79	98,25	7,31%	2,48
PBS006	38,508.00	15-Sep-20	8,25%	410,00	4	103,02	103,05	7,28%	3,03
SPN03170418	5,000.00	18-Apr-17	0,00%	500,00	4	98,90	98,90	4,78%	0,24
SPN12170804	3,150.00	04-Agust-17	0,00%	100,00	2	97,14	97,14	5,52%	0,54
SPN12170914	1,500.00	14-Sep-17	0,00%	100,00	1	96,55	96,55	5,52%	0,66
SPN12171207	800.00	07-Des-17	0,00%	150,00	3	95,09	95,11	5,84%	0,89
				128,87	89				
				6,922.10	**557**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 20 Januari 2017[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*
BBKP Sub I Th I	1,500.00	6-Mar-19	9,25%	idA	12,00	6	99,80	100,15	9,17%	1,88
BEXI II Th II	500.00	18-Jul-17	9,25%	idAAA	3,80	4	100,88	100,95	7,23%	0,47
BEXI III Th III B	540.00	22-Nop-19	7,85%	idAAA	50,00	1	100,07	100,07	7,82%	2,48
BNGA Sub II	1,600.00	23-Des-20	10,85%	AA(idn)	49,00	7	104,21	104,35	9,50%	3,15
FIFA II Th I B	2,061.00	24-Apr-18	9,25%	idAA+	18,00	3	101,23	101,25	8,19%	1,17
ISAT I Th I A	950.00	12-Des-17	10,00%	idAA+	120,00	4	102,16	102,23	7,36%	0,83
ISAT VIII B	1,500.00	27-Jun-22	8,88%	idAA+	100,00	10	100,24	100,75	8,70%	4,25
MDLN I Th I A	600.00	7-Jul-18	12,00%	idA	60,00	3	101,34	101,35	10,98%	1,31
MDLN I Th I B	150.00	7-Jul-20	12,50%	idA	12,00	2	106,58	106,59	10,21%	2,79
MEDC I Th II	1,500.00	15-Mar-18	8,85%	idAA-	24,00	2	100,04	100,07	8,78%	1,07
PRTL I Th I A	661.00	23-Nop-19	7,90%	AA-(idn)	100,00	1	100,17	100,17	7,83%	2,48
SSMM I B	581.00	30-Nop-17	9,60%	idA	135,00	9	99,76	99,48	10,24%	0,79
WOMF I Th II B	500.00	5-Des-17	11,25%	AA(idn)	10,00	2	102,85	102,85	7,80%	0,81
WOMF I Th III B	860.00	2-Apr-18	10,25%	AA(idn)	0,50	1	97,50	97,50	12,54%	1,09
					5,00	2				
Total					**699,30**	**57**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 20 Januari 2017[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0028	15-Jul-17	0,49	10,00%	5,64%	6,04%	102,02	101,83	*rich*
FR0031	15-Nop-20	3,88	11,00%	7,22%	7,38%	112,36	111,83	*rich*
FR0032	15-Jul-18	1,50	15,00%	6,37%	6,76%	111,99	111,41	*rich*
FR0034	15-Jun-21	4,46	12,80%	7,28%	7,47%	120,42	119,63	*rich*
FR0035	15-Jun-22	5,48	12,90%	7,33%	7,61%	124,42	123,02	*rich*
FR0036	15-Sep-19	2,69	11,50%	7,01%	7,13%	110,66	110,34	*rich*
FR0037	15-Sep-26	9,79	12,00%	7,70%	8,03%	128,86	126,30	*rich*
FR0038	15-Agust-18	1,59	11,60%	6,57%	6,79%	107,34	107,00	*rich*
FR0039	15-Agust-23	6,66	11,75%	7,56%	7,75%	121,33	120,27	*rich*
FR0040	15-Sep-25	8,78	11,00%	7,69%	7,95%	120,58	118,81	*rich*
FR0042	15-Jul-27	10,63	10,25%	7,82%	8,09%	117,13	115,08	*rich*
FR0043	15-Jul-22	5,56	10,25%	7,38%	7,62%	112,74	111,59	*rich*
FR0044	15-Sep-24	7,76	10,00%	7,65%	7,86%	113,42	112,12	*rich*
FR0045	15-Mei-37	20,61	9,75%	8,40%	8,62%	113,04	110,74	*rich*
FR0046	15-Jul-23	6,58	9,50%	7,53%	7,74%	109,95	108,84	*rich*
FR0047	15-Feb-28	11,23	10,00%	7,88%	8,13%	115,42	113,47	*rich*
FR0048	15-Sep-18	1,68	9,00%	6,45%	6,82%	103,90	103,31	*rich*
FR0050	15-Jul-38	21,79	10,50%	8,42%	8,67%	120,50	117,72	*rich*
FR0052	15-Agust-30	13,76	10,50%	8,01%	8,29%	120,33	117,82	*rich*
FR0053	15-Jul-21	4,55	8,25%	7,24%	7,48%	103,79	102,87	*rich*
FR0054	15-Jul-31	14,69	9,50%	8,04%	8,34%	112,35	109,66	*rich*
FR0056	15-Sep-26	9,79	8,38%	7,58%	8,03%	105,36	102,29	*rich*
FR0057	15-Mei-41	24,67	9,50%	8,49%	8,78%	110,24	107,18	*rich*
FR0058	15-Jun-32	15,63	8,25%	8,08%	8,39%	101,44	98,81	*rich*
FR0059	15-Mei-27	10,46	7,00%	7,53%	8,08%	96,26	92,55	*rich*
FR0060	15-Apr-17	0,24	6,43%	5,68%	5,59%	100,15	100,17	*cheap*
FR0061	15-Mei-22	5,39	7,00%	7,17%	7,60%	99,24	97,40	*rich*
FR0062	15-Apr-42	25,60	6,38%	8,35%	8,81%	79,30	75,47	*rich*
FR0063	15-Mei-23	6,41	5,63%	7,43%	7,72%	91,02	89,67	*rich*
FR0064	15-Mei-28	11,48	6,13%	7,93%	8,15%	86,70	85,23	*rich*
FR0065	15-Mei-33	16,55	6,63%	8,09%	8,43%	86,82	84,11	*rich*
FR0066	15-Mei-18	1,33	5,25%	6,42%	6,68%	98,54	98,22	*rich*
FR0067	15-Feb-44	27,46	8,75%	8,53%	8,88%	102,26	98,69	*rich*
FR0068	15-Mar-34	17,40	8,38%	8,08%	8,48%	102,71	99,08	*rich*
FR0069	15-Apr-19	2,26	7,88%	6,83%	7,02%	102,11	101,72	*rich*
FR0070	15-Mar-24	7,25	8,38%	7,59%	7,81%	104,28	103,04	*rich*
FR0071	15-Mar-29	12,33	9,00%	7,98%	8,20%	107,79	106,06	*rich*
FR0072	15-Mei-36	19,60	8,25%	8,04%	8,58%	102,06	96,93	*rich*
FR0073	15-Mei-31	14,52	8,75%	7,94%	8,33%	106,83	103,46	*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
	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 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.