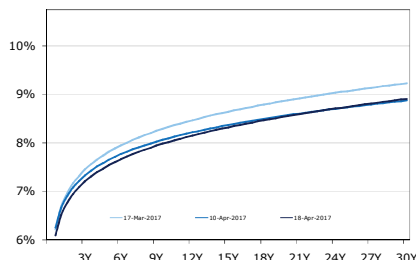


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,14%	6Y	= 6,98%	15Y	= 7,47%
2Y	= 6,63%	7Y	= 7,04%	20Y	= 7,72%
3Y	= 6,71%	8Y	= 7,24%	30Y	= 8,01%
4Y	= 6,78%	9Y	= 7,12%		
5Y	= 6,76%	10Y	= 7,08%		

Suku Bunga Acuan

7DRRR	4,75%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,88%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	6,01%	6,23%	6,16%	6,10%
JIBOR	5,88%	6,86%	7,12%	7,31%
LIBOR - US\$	0,99%	1,16%	1,40%	1,76%

IDR avg base lending	14,27%
USD avg base lending	5,82%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.299
IDR/EUR	14.165

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	105,58	6,71%
FR0056	15-Sep-26	108,87	7,07%
FR0072	15-Mei-36	105,88	7,66%
FR0073	15-Mei-31	110,97	7,48%
Indon 21	5-Mei-21	107,38	2,92%
Indon 26	8-Jan-26	107,26	3,76%

CDS spread - 5 tahun (bps)	136,27
CDS spread - 10 tahun (bps)	202,07

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	122,42	-0,08%	-0,16%
Korporasi	218,02	-0,01%	0,36%
Komposit	128,60	-0,24%	-0,13%

Indeks Harga Konsumen

	Mar-17	mom	yoy
Headline	128,22	-0,02%	3,61%
Inti	120,46	0,10%	3,30%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Rabu (12/04) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp13,1 triliun, turun dari Rp19,8 triliun pada Selasa (11/04) dengan frekuensi perdagangan menjadi 1171 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Selasa (11/04) menjadi sebesar Rp440 miliar, turun dari Rp1,14 triliun pada Selasa (11/04) dengan frekuensi perdagangan menjadi 86 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 102,8, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 100,8. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0061 (jatuh tempo 15/05/22; 101,3; 6,7%) dan FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 99,8; 7%); obligasi Waskita Karya II Tahap II (28/09/21; 100,3; 8,4%; idA-) dan obligasi Bank BRI II Tahap IIB (11/04/20; 100; 8,1%; idAAA).

Ringkasan Berita

Hasil Lelang SBSN Pemerintah pada 18 April

Pemerintah melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) pada 18 April 2017 untuk seri SPNS05102017 (*new issuance*), PBS013 (*reopening*), PBS014 (*reopening*), PBS011 (*reopening*), dan PBS012 (*reopening*). Total penawaran yang masuk adalah sebesar Rp14,3 triliun, atau kali di atas target indikatif dan 2,39 kali di atas jumlah yang diserap pemerintah. Penyerapan sebesar Rp3,47 triliun dengan rincian sebagai berikut,

- SPNS05102017, dengan nilai total dimenangkan Rp2 triliun dan *bid-to-cover ratio* 3,1,
- PBS013, dengan nilai total dimenangkan Rp790 miliar dan *bid-to-cover ratio* 3,97,
- PBS011, dengan nilai total dimenangkan Rp420 miliar dan *bid-to-cover ratio* 2,7,
- PBS012, dengan nilai total dimenangkan Rp260 miliar dan *bid-to-cover ratio* 8.

Tiga Multifinance Emisi Obligasi Rp4,8 Triliun

Tiga perusahaan pembiayaan (*multifinance*) akan menerbitkan obligasi senilai Rp4,8 triliun tahun ini terdiri dari Batavia Prosperindo Finance (BPF), Oto Multiartha, dan Federal International Finance (FIF). Oto Multiartha akan emisi obligasi sebesar Rp1 triliun yang terdiri dari tenor 1, 3, 5 tahun. Selain itu, FIF Group juga mengumumkan penawaran umum berkelanjutan obligasi III Tahap I sebesar Rp3,5 triliun dan terbagi menjadi dua seri, dan Batavia Prosperindo Finance juga berencana untuk menerbitkan Rp300 miliar guna menghabiskan alokasi PUB yang masih dimiliki perseroan.

Sumber: Investor Daily, DJPPR

Transaksi Obligasi Pemerintah, 18 April 2017¹

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%	222,96	4	113,48	113,40	6,71%	2,86
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	428,34	8	109,00	108,80	7,08%	6,53
FR0059	66,730.00	15-May-27	7,00%	776,84	51	99,85	99,80	7,03%	6,93
FR0061	55,075.00	15-May-22	7,00%	302,50	4	101,37	101,30	6,69%	4,10
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	472,21	49	106,59	106,70	7,66%	9,15
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	310,56	6	102,56	102,55	6,49%	1,82
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	309,60	7	107,62	107,74	6,94%	5,22
FR0072	65,360.00	15-May-36	8,25%	291,81	48	105,73	105,20	7,72%	9,45
FR0074	6,430.00	15-Aug-32	7,50%	202,11	93	101,03	101,35	7,35%	8,95
ORI012	27,438.76	15-Oct-18	9,00%	333,16	45	103,63	103,05	6,39%	1,38
PBS011	12,250.00	15-Aug-23	8,75%	227,00	9	106,87	106,83	7,37%	4,79
PBS012	23,452.60	15-Nov-31	8,88%	194,07	22	108,07	108,28	7,91%	8,08
PBS013	13,670.00	15-May-19	6,25%	630,97	8	98,70	98,63	6,97%	1,86
SPN03170501	5,550.00	1-May-17	0,00%	200,00	1	99,84	99,84	4,90%	0,08
SPN12180104	10,300.00	4-Jan-18	0,00%	626,78	5	96,05	96,05	5,72%	0,80
SPN12180201	14,450.00	1-Feb-18	0,00%	474,78	3	95,64	95,64	5,77%	0,88
SPN12180301	7,050.00	1-Mar-18	0,00%	470,00	4	95,17	95,19	5,40%	0,31
SPNS05102017	2,000.00	5-Oct-17	0,00%	452,77	18	97,53	97,54	7,08%	0,40
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8,25%	275,61	18	101,81	101,80	6,14%	0,85
SR009	14,037.31	10-Mar-20	6,90%	261,20	98	100,19	100,30	8,13%	1,73
				468,86	169				
				7,932.11	670				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 18 April 2017¹

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 I D	851,00	1-Mar-18	8,90%	idAAA	38,00	1	100,91	100,91	7,80%	0,82
ADMF III Th II B	668,00	25-Agust-18	9,50%	idAAA	50,00	1	102,15	102,15	7,80%	1,24
ADMF III Th V B	860,00	22-Mar-20	8,60%	idAAA	50,00	3	101,05	101,07	8,18%	2,55
AISA Sk I	300,00	5-Apr-18	10,25%	idA	54,00	5	101,11	101,12	9,01%	0,90
BBKP Sub II Th I	400,00	30-Jun-22	12,00%	idA-	60,00	2	104,51	104,52	10,85%	3,84
BBKP Sub II Th II	1,405.00	28-Feb-24	11,00%	idA-	204,00	6	100,03	101,17	10,75%	4,72
BEXI II Th II B	1,485.00	16-Okt-17	9,25%	idAAA	24,00	3	101,06	101,07	7,00%	0,47
BEXI III Th II A	1,793.00	5-Sep-17	7,25%	idAAA	40,00	2	100,00	100,00	7,24%	0,36
BEXI III Th IV B	1,339.00	23-Feb-20	8,40%	idAAA	250,00	6	100,79	100,05	8,38%	2,47
FIFA II Th I B	2,061.00	24-Apr-18	9,25%	idAAA	50,00	3	101,87	101,90	7,28%	0,94
MEDC I Th II	1,500.00	15-Mar-18	8,85%	idA	74,00	9	100,37	100,37	8,41%	0,85
MEDC II Th III A	246,00	21-Des-19	10,80%	idA	30,00	6	101,40	101,50	10,15%	2,28
MEDC II Th IV A	380,00	30-Mar-20	10,80%	idA	20,00	2	100,17	100,18	10,73%	2,48
PIGN I C	340,00	21-Jun-23	9,25%	idAA	20,00	2	100,44	100,45	9,15%	4,63
PNBN II Th II	2,125.00	27-Okt-21	8,75%	idAA	200,00	6	100,01	100,02	8,74%	3,63
PNMP I Th II A	661,00	3-Nop-19	9,00%	idA	70,00	2	100,01	100,02	8,99%	2,20
PNMP I Th II B	839,00	3-Nop-21	9,50%	idA	100,00	2	100,01	100,02	9,49%	3,58
TLKM I Th I D	1,500.00	23-Jun-45	11,00%	idAAA	50,00	2	113,72	113,73	9,59%	9,48
TPIA I A	361,40	22-Des-19	10,80%	idA	71,00	8	101,47	101,80	10,02%	2,28
WOMF I Th III B	860,00	2-Apr-18	10,25%	AA(idn)	110,00	7	101,07	101,20	8,91%	0,89
					175,00	52				
Total					1,740.00	130				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 18 April 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,24	10,00%	4,95%	5,16%	101,14	101,08	<i>rich</i>
FR0031	15-Nop-20	3,63	11,00%	6,70%	6,83%	113,44	113,00	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	1,26	15,00%	5,84%	6,16%	110,72	110,32	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	4,22	12,80%	6,71%	6,93%	121,71	120,85	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	5,23	12,90%	6,79%	7,07%	126,17	124,78	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	2,44	11,50%	6,50%	6,58%	110,93	110,76	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	9,55	12,00%	7,20%	7,49%	132,39	130,07	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	1,34	11,60%	5,97%	6,20%	107,01	106,71	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	6,42	11,75%	6,96%	7,21%	124,13	122,70	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,53	11,00%	7,15%	7,41%	123,99	122,17	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	10,39	10,25%	7,26%	7,55%	121,31	119,02	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,32	10,25%	6,83%	7,08%	114,80	113,64	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,52	10,00%	7,13%	7,32%	116,24	115,11	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	20,37	9,75%	7,85%	8,07%	118,99	116,58	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,33	9,50%	6,93%	7,20%	112,82	111,38	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	10,99	10,00%	7,31%	7,59%	119,86	117,57	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	1,43	9,00%	6,09%	6,24%	103,84	103,64	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	21,55	10,50%	7,92%	8,12%	126,23	123,93	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,52	10,50%	7,55%	7,74%	124,46	122,65	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,30	8,25%	6,71%	6,94%	105,58	104,72	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	14,45	9,50%	7,60%	7,79%	116,37	114,51	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,55	8,38%	7,07%	7,49%	108,87	105,92	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	24,43	9,50%	7,90%	8,22%	117,07	113,28	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	15,38	8,25%	7,61%	7,84%	105,72	103,57	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	10,22	7,00%	7,01%	7,53%	99,90	96,27	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	5,15	7,00%	6,67%	7,06%	101,37	99,74	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	25,36	6,38%	7,86%	8,26%	83,84	80,23	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	6,16	5,63%	6,91%	7,18%	93,72	92,45	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	11,24	6,13%	7,36%	7,60%	90,79	89,06	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,31	6,63%	7,65%	7,89%	90,63	88,61	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	1,09	5,25%	5,98%	6,07%	99,25	99,16	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	27,22	8,75%	7,96%	8,32%	108,69	104,56	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	17,15	8,38%	7,68%	7,93%	106,52	104,12	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	2,02	7,88%	6,48%	6,45%	102,55	102,60	<i>cheap</i>
FR0070	15-Mar-24	7,01	8,38%	6,98%	7,27%	107,50	105,91	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	12,08	9,00%	7,43%	7,66%	112,29	110,35	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	19,35	8,25%	7,66%	8,03%	105,88	102,17	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,28	8,75%	7,48%	7,78%	110,97	108,17	<i>rich</i>

¹ Relatif terhadap *yield curve*, *Rich* berarti *overvalued*, *cheap* berarti *undervalued*, Sumber: Bloomberg, kalkulasi IPS

Head Office**PT INDO PREMIER SEKURITAS**

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 Sekuritas or its affiliates may seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report.