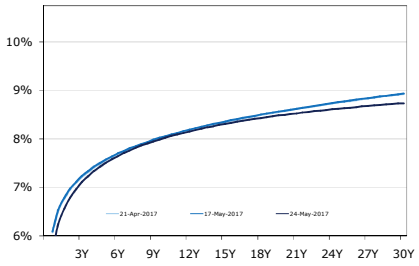
INDOPREMIER

Morning Flash

26 May 2017

Fixed Income | Indonesia | Daily

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,32%	**6Y**	= 6,92%	**15Y**	= 7,40%
2Y	= 6,58%	**7Y**	= 6,98%	**20Y**	= 7,62%
3Y	= 6,68%	**8Y**	= 7,14%	**30Y**	= 7,98%
4Y	= 6,72%	**9Y**	= 7,01%		
5Y	= 6,71%	**10Y**	= 6,94%		

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*	5,98%	6,20%	6,15%	6,12%
JIBOR	5,89%	6,86%	7,10%	7,27%
LIBOR - US$	1,03%	1,20%	1,42%	1,73%

IDR *avg base lending*	14,16%
USD *avg base lending*	5,26%
Bunga penjaminan LPS – IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS – valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.316
IDR/EUR	14.900

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0053	15-Jul-21	105,57	6,68%
FR0056	15-Sep-26	109,56	6,96%
FR0072	15-Mei-36	106,68	7,58%
FR0073	15-Mei-31	112,09	7,35%
Indon 21	5-Mei-21	107,45	2,87%
Indon 26	8-Jan-26	107,63	3,71%

CDS spread - 5 tahun (bps)	124,53
CDS spread - 10 tahun (bps)	192,25

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	122,67	0,08%	0,08%
Korporasi	220,80	-0,03%	1,21%
Komposit	128,95	0,07%	0,16%

Indeks Harga Konsumen

	Apr-17	mom	yoy
Headline	128,33	0,09%	4,17%
Inti	120,62	0,13%	3,28%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Rabu (24/05) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp19,5 triliun, turund dari Rp31,5 triliun pada Selasa (26/05) dengan frekuensi perdagangan menjadi 1124 kali. Volume jual–beli obligasi korporasi pada Rabu (24/05) menjadi sebesar Rp1,78 triliun atau turun dari Rp1,35 triliun pada Selasa (23/05) dengan frekuensi perdagangan menjadi 68 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 105,1, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata–rata harga di 100,8. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0072 (jatuh tempo 15/05/36; 105,5; 7,7%) dan FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 100,6; 6,9%); obligasi BFI Finance II Tahap IIIC (25/02/19; 100,3; 10,6%; idAA-) dan obligasi Mayora I Tahap I (24/02/22; 100; 9,3%; idAA-).

Ringkasan Berita

Pemerintah Ubah Strategi Penerbitan Obligasi

Pemerintah akan mengubah strategi penerbitan surat berharga negara (SBN) berdenominasi valuta asing pada tahun ini. Sebelumnya, seluruh penerbitan SBN valas dilakukan pada 1H17, tahun ini penerbitan SBN berdenominasi euro *(Euro bond)* akan mundur ke Juli atau awal 2H17. Pemerintah akan menerbitkan SBN berdenominasi yen Jepang (Samurai bond) di 1H17. Adapun alasan mundurnya penerbitan Euro bond disebabkan oleh naiknya realisasi penerimaan yang berada di atas perkiraan.

ADHI Merilis Obligasi Rp3,5 Triliun

PT Adhi Karya menggalang dana dari pasar surat utang melalui penerbitan obligasi dengan skema penawaran umum berkelanjutan (PUB) bernilai Rp5 triliun. Untuk tahap pertama, ADHI akan menerbitkan obligasi Rp3,5 triliun dengan kupon 8,75-9,5% dan tenor lima tahun. Sekitar Rp2,5 triliun akan digunakan untuk memperkuat modal kerja, yang salah satunya adalah *light rail transit (LRT)* Jabodetabek.

Oto Multiartha Merilis Obligasi Rp1 Triliun

PT Oto Multiartha menerbitkan obligasi I Oto Multiartha tahun 2017 dengan nilai pokok Rp1 triliun yang dirilis dalam tiga seri, yakni Seri A tenor 370 hari sebesar Rp200 miliar dengan bunga 7,35% per tahun, Seri B sebesar Rp583 miliar berbunga 8,4% dengan jangka waktu 36 bulan, dan Seri C sebesar Rp217 miliar dengan kupon 8,9% dan tenor 60 buan. Obligasi ditawarkan pada 23-24 Mei 2017 dan pencatatant 31 Mei 2017.

Sumber: Kontan

Refer to Important disclosures on the last of this report

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN III ADIRA FINANCE TAHAP VI TAHUN 2017

Emiten : PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk
Kepemilikan : PT Bank Danamon Indonesia Tbk (92,10%)
Publik (7,90%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap VI Tahun 2017
Jumlah Nominal	:	IDR 769 Milyar
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 Hari Seri B: 36 bulan Seri C: 60 bulan
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 7,10% - 7,60% per tahun Seri B: 8,10% - 8,60% per tahun Seri C: 8,40% - 8,90% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idAAA dari Pefindo
Jaminan	:	Piutang lancar sekurang-kurangnya 50% dari Nilai Pokok Obligasi
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Untuk kegiatan pembiayaan konsumen kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	19 Mei – 8 Juni 2017
Masa Penawaran Umum	:	10 – 11 Juli 2017
Penjatahan	:	12 Juli 2017
Pembayaran dari Investor	:	13 Juli 2017
Distribusi	:	14 Juli 2017
Pencatatan di Bursa	:	17 Juli 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Dukungan dan komitmen yang kuat dari Bank Danamon
- Salah satu perusahaan pembiayaan sepeda motor dan mobil yang terbesar di Indonesia
- Memiliki tingkat hutang yang relative masih rendah
- Salah satu perusahaan pembiayaan yang memiliki peringkat tertinggi idAAA & idAAA(sy) dari Pefindo
- Memiliki jaringan usaha yang luas dengan segmen pasar yang lengkap

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN IV SARANA MULTIGRIYA FINANSIAL TAHAP I TAHUN 2017

Emiten : PT Sarana Multigriya Finansial (Persero)
Kepemilikan : Pemerintah Republik Indonesia (100,00%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan IV Sarana Multigriya Finansial Tahap I Tahun 2017
Jumlah Nominal	:	IDR 1 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 Hari Seri B: 3 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 6,75% – 7,40% per tahun Seri B: 7,40% – 8,15% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idAAA dari Pefindo
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus (pari passu)
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Lain-lain	:	Obligasi ini memenuhi persyaratan yang tercantum dalam POJK Nomor 36 / POJK.05 / 2016 (surat terlampir)

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	19 – 30 Mei 2017
Efektif	:	13 Juni 2017
Masa Penawaran Umum	:	15 – 16 Juni 2017
Penjatahan	:	19 Juni 2017
Pembayaran dari Investor	:	20 Juni 2017
Distribusi	:	21 Juni 2017
Pencatatan di Bursa	:	22 Juni 2017

Transaksi Obligasi Pemerintah, 24 Mei 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*
FR0031	17,890.00	15-Nov-20	11,00%	209,68	3	113,50	113,25	6,65%	2,90
FR0034	16,286.40	15-Jun-21	12,80%	187,03	5	121,26	121,25	6,71%	3,10
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	494,20	26	105,49	105,35	6,74%	3,38
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	582,65	28	109,41	109,40	6,98%	6,44
FR0059	66,730.00	15-May-27	7,00%	2,996,81	131	100,63	100,55	6,92%	7,08
FR0061	61,978.00	15-May-22	7,00%	1,478,18	62	101,45	101,45	6,65%	4,13
FR0067	26,488.28	15-Feb-44	8,75%	190,81	22	108,83	108,56	7,97%	10,59
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	431,85	54	107,07	105,00	7,83%	8,99
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	110,50	4	102,45	102,45	6,46%	1,71
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	721,19	24	107,82	107,65	6,94%	5,12
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	1,999,54	31	113,01	112,15	7,43%	7,36
FR0072	76,260.00	15-May-36	8,25%	3,898,58	209	106,65	105,50	7,69%	9,73
FR0073	66,217.00	15-May-31	8,75%	400,75	18	112,01	111,50	7,41%	8,30
FR0074	16,180.00	15-Aug-32	7,50%	2,521,61	174	101,39	100,75	7,42%	8,82
ORI012	27,438.76	15-Oct-18	9,00%	159,94	26	103,30	102,50	7,09%	1,29
ORI013	19,691.46	15-Oct-19	6,60%	90,96	66	99,68	99,10	7,01%	2,19
PBS014	3,042.86	15-May-21	6,50%	1,867,55	12	98,93	98,92	6,81%	3,43
SPN03170601	5,000.00	1-Jun-17	0,00%	100,00	2	99,93	99,93	4,44%	0,06
SPN12180201	14,450.00	1-Feb-18	0,00%	170,00	2	96,28	96,26	5,73%	0,78
SR009	14,037.31	10-Mar-20	6,90%	338,98	102	100,42	100,10	6,86%	2,52
				585,77	123				
				19,536.55	**1,124**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 24 Mei 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*
ASDF III Th III A	1,000.00	13-Mar-18	7,40%	AAA(idn)	30,00	3	100,28	100,30	7,00%	0,75
ASDF III Th III B	1,125.00	3-Mar-20	8,50%	AAA(idn)	110,00	2	100,13	100,35	8,36%	2,39
BEXI II Th II B	1,485.00	16-Okt-17	9,25%	idAAA	10,00	1	100,85	100,85	6,95%	0,37
BEXI III Th II A	1,793.00	5-Sep-17	7,25%	idAAA	40,00	2	100,00	100,00	7,25%	0,26
BEXI III Th II B	956,00	25-Agust-19	7,95%	idAAA	15,00	1	100,70	100,70	7,61%	2,03
BEXI III Th IV B	1,339.00	23-Feb-20	8,40%	idAAA	40,00	2	100,89	100,89	8,03%	2,42
BFIN II Th III C	658,00	25-Feb-19	10,75%	AA-(idn)	400,00	2	100,30	100,30	10,56%	1,57
BNII Sub I	1,500.00	19-Mei-18	10,75%	idAA	52,00	6	102,57	102,67	7,87%	0,92
FIFA III Th I B	2,076.00	26-Apr-20	8,45%	idAAA	110,00	3	100,05	100,05	8,43%	2,54
ISAT I Th III A	201,00	10-Des-18	10,00%	idAAA	30,00	2	100,50	100,50	9,64%	1,37
ISAT I Th III B	301,00	10-Des-20	10,25%	idAAA	100,00	2	100,50	100,50	10,08%	2,87
ISAT Sk Ij V	300,00	27-Jun-19	8,63%	idAAA(sy)	8,00	5	101,20	101,30	7,94%	1,86
ISAT VIII B	1,500.00	27-Jun-22	8,88%	idAAA	25,00	5	101,03	101,10	8,60%	4,00
MYOR I Th I	500,00	24-Feb-22	9,25%	idAA-	200,00	2	100,00	100,00	9,25%	3,80
NISP Sub III	880,00	30-Jun-17	11,35%	AA(idn)	10,00	2	100,32	100,33	7,36%	0,08
SMFP II Th V B	753,00	16-Des-17	10,00%	idAAA	10,00	1	101,70	101,70	6,80%	0,52
SMRA II Th I	500,00	16-Des-20	11,25%	idA	200,00	2	100,30	100,30	11,14%	2,83
TUFI I Th I B	175,00	23-Mei-18	10,85%	idAA	10,00	2	103,36	103,37	7,27%	0,93
WOMF I Th IV B	397,00	22-Des-18	10,80%	AA(idn)	150,00	2	100,30	100,30	10,58%	1,40
WSKT II Th III A	747,00	21-Feb-20	8,50%	idA-	190,00	3	100,31	100,47	8,30%	2,41
					39,10	18				
Total					**1,779.10**	**68**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 24 Mei 2017 2017[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0028	15-Jul-17	0,14	10,00%	3,43%	4,20%	100,82	100,72	*rich*
FR0031	15-Nop-20	3,53	11,00%	6,63%	6,74%	113,33	112,96	*rich*
FR0032	15-Jul-18	1,16	15,00%	5,86%	5,86%	109,82	109,82	*cheap*
FR0034	15-Jun-21	4,12	12,80%	6,64%	6,86%	121,52	120,67	*rich*
FR0035	15-Jun-22	5,13	12,90%	6,76%	7,03%	125,86	124,57	*rich*
FR0036	15-Sep-19	2,34	11,50%	6,42%	6,42%	110,65	110,67	*cheap*
FR0037	15-Sep-26	9,45	12,00%	7,10%	7,49%	132,94	129,82	*rich*
FR0038	15-Agust-18	1,24	11,60%	5,96%	5,91%	106,48	106,53	*cheap*
FR0039	15-Agust-23	6,32	11,75%	6,89%	7,19%	124,18	122,52	*rich*
FR0040	15-Sep-25	8,43	11,00%	7,08%	7,40%	124,24	121,98	*rich*
FR0042	15-Jul-27	10,29	10,25%	7,17%	7,55%	121,91	118,88	*rich*
FR0043	15-Jul-22	5,22	10,25%	6,78%	7,04%	114,79	113,60	*rich*
FR0044	15-Sep-24	7,42	10,00%	7,01%	7,31%	116,81	115,00	*rich*
FR0045	15-Mei-37	20,27	9,75%	7,88%	8,01%	118,60	117,21	*rich*
FR0046	15-Jul-23	6,23	9,50%	6,88%	7,18%	112,90	111,35	*rich*
FR0047	15-Feb-28	10,89	10,00%	7,24%	7,59%	120,33	117,45	*rich*
FR0048	15-Sep-18	1,33	9,00%	6,06%	5,97%	103,60	103,71	*cheap*
FR0050	15-Jul-38	21,45	10,50%	7,90%	8,04%	126,52	124,75	*rich*
FR0052	15-Agust-30	13,42	10,50%	7,46%	7,74%	125,20	122,60	*rich*
FR0053	15-Jul-21	4,20	8,25%	6,68%	6,87%	105,57	104,86	*rich*
FR0054	15-Jul-31	14,35	9,50%	7,50%	7,78%	117,20	114,56	*rich*
FR0056	15-Sep-26	9,45	8,38%	6,96%	7,49%	109,56	105,86	*rich*
FR0057	15-Mei-41	24,33	9,50%	7,97%	8,12%	116,28	114,48	*rich*
FR0058	15-Jun-32	15,28	8,25%	7,52%	7,82%	106,48	103,72	*rich*
FR0059	15-Mei-27	10,12	7,00%	6,92%	7,54%	100,60	96,29	*rich*
FR0061	15-Mei-22	5,05	7,00%	6,66%	7,01%	101,41	99,93	*rich*
FR0062	15-Apr-42	25,26	6,38%	7,95%	8,14%	83,07	81,28	*rich*
FR0063	15-Mei-23	6,06	5,63%	6,86%	7,15%	94,03	92,68	*rich*
FR0064	15-Mei-28	11,14	6,13%	7,26%	7,60%	91,50	89,13	*rich*
FR0065	15-Mei-33	16,21	6,63%	7,57%	7,86%	91,28	88,84	*rich*
FR0066	15-Mei-18	0,99	5,25%	6,08%	5,73%	99,24	99,55	*cheap*
FR0067	15-Feb-44	27,12	8,75%	7,96%	8,18%	108,66	106,12	*rich*
FR0068	15-Mar-34	17,05	8,38%	7,60%	7,90%	107,31	104,38	*rich*
FR0069	15-Apr-19	1,92	7,88%	6,43%	6,26%	102,51	102,81	*cheap*
FR0070	15-Mar-24	6,91	8,38%	6,93%	7,25%	107,72	105,91	*rich*
FR0071	15-Mar-29	11,98	9,00%	7,36%	7,66%	112,79	110,30	*rich*
FR0072	15-Mei-36	19,25	8,25%	7,58%	7,98%	106,68	102,65	*rich*
FR0073	15-Mei-31	14,18	8,75%	7,35%	7,77%	112,09	108,23	*rich*

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

INDOPREMIER

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