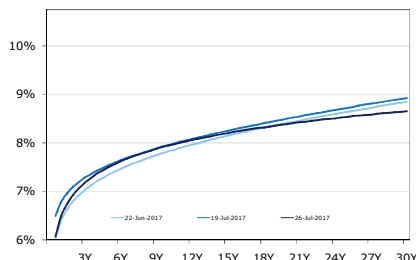


Morning Flash

27 July 2017

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,08%	6Y	= 6,92%	15Y	= 7,38%
2Y	= 6,56%	7Y	= 6,98%	20Y	= 7,62%
3Y	= 6,75%	8Y	= 7,11%	30Y	= 7,94%
4Y	= 6,79%	9Y	= 7,15%		
5Y	= 6,78%	10Y	= 6,95%		

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%	6,22%	6,17%	6,12%
JIBOR	6,01%	6,89%	7,08%	7,25%
LIBOR - US\$	1,23%	1,32%	1,45%	1,74%

IDR avg base lending	14,09%
USD avg base lending	5,59%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.334
IDR/EUR	15.534

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	105,25	6,72%
FR0056	15-Sep-26	108,52	7,09%
FR0072	15-Mei-36	106,80	7,56%
FR0073	15-Mei-31	111,60	7,39%
Indon 21	5-Mei-21	107,79	2,68%
Indon 26	8-Jan-26	107,69	3,68%

CDS spread - 5 tahun (bps)	112,32
CDS spread - 10 tahun (bps)	183,50

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	123,60	0,05%	0,32%
Korporasi	221,63	-0,01%	0,08%
Komposit	129,89	0,05%	0,30%

Indeks Harga Konsumen

	Jun-17	mom	yoy
Headline	129,72	0,69%	4,37%
Inti	121,13	0,26%	3,13%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Rabu (26/07) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp14,7 triliun, naik dari Rp12,7 triliun pada satu hari sebelumnya, Selasa (25/07) dengan frekuensi perdagangan menjadi 187 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Rabu (26/07) menjadi sebesar Rp1,3 triliun, naik dari Rp903 miliar pada satu hari sebelumnya yaitu Selasa (25/07) dengan frekuensi perdagangan menjadi 118 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 103,3, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 100,7. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 100; 7%) dan FR0074 (jatuh tempo 15/08/32; 104,8; 7%); obligasi Profesional Telekomunikasi Indonesia I Tahap IA (23/11/19; 100,5; 7,7%; idAAA) dan obligasi Sumber Alfaria Trijaya II Tahap I (23/05/20; 100,1; 8,5%; idAA-).

Ringkasan Berita

BI Keluarkan Peraturan Baru untuk Kembali Hidupkan Surat Berharga Komersial

Bank Indonesia mengeluarkan peraturan baru yang berguna sebagai acuan bagi perusahaan-perusahaan non-bank untuk mengeluarkan surat berharga komersial (*commercial paper*) dalam usaha untuk menghidupkan kembali penggunaan surat berharga tanpa jaminan dan menambah variasi instrument dalam pasar keuangan. Dalam peraturan baru bertanggal 19 Juli 2017, BI menyatakan bahwa hanya perusahaan perseroan terbatas yang dapat mengeluarkan instrumen tersebut dan dengan jangka waktu maksimum satu tahun. Nantinya surat berharga ini juga dapat diperdagangkan di pasar sekunder. Surat berharga komersial ini dahulu diperdagangkan di pasar uang oleh bank, namun setelah krisis 1997/98, perdagangan tersebut berhenti karena pertimbangan risiko gagal bayar.

Obligasi Bank Rentan Tak Terserap

Berdasarkan data OJK hingga Jun17, penawaran obligasi melonjak 82,8% menjadi 53 kali jika dibandingkan dengan periode yang sama tahun lalu. Sektor keuangan secara khusus mengalami kenaikan sebesar 42,9% mencatatkan 30 penawaran umum. Sedangkan nilai obligasi tumbuh 69,4% menjadi Rp84,97 triliun. Untuk sektor keuangan, angka tersebut mencatatkan pertumbuhan 26,8% menjadi Rp54 triliun. Namun demikian, dari data, beberapa obligasi bank tidak terserap seperti BPD Lampung yang menargetkan penghimpunan Rp750 miliar namun hanya mendapatkan dana Rp610 miliar, juga Maybank Indonesia yang menargetkan Rp1 triliun namun hanya memperoleh Rp835 miliar. Selain itu juga ada BRI Agroniaga yang memiliki target Rp500 miliar namun hanya mengumpulkan Rp289 miliar. Pada 2H17 juga terdapat beberapa bank yang akan masuk ke pasar untuk menerbitkan obligasi, termasuk Bank CIMB Niaga (target penghimpunan Rp1 triliun), BRI dengan target penghimpunan Rp3 triliun.

Nindya Karya Rencana Emisi MTN Rp300 Miliar

Perusahaan Kontruksi Negara PT Ninda Karya akan menerbitkan surat utang jangka menengah atau *medium term notes* senilai Rp300 miliar guna memperkuat struktur permodalan. Surat utang ini diterbitkan oleh penjamin pelaksana emisi BNI Sekuritas dengan kupon 10,35% dan tenor 3 tahun. Perseroan juga telah mendapat peringkat ^{id}BBB+ dari Pefindo.

Sumber: Bisnis Indonesia, Jakarta Globe

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II BANK BRI TAHAP III TAHUN 2017

Emiten : PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
Kepemilikan : Negara Republik Indonesia (56,75%)
Masyarakat (43,25%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Instrumen : Obligasi Berkelanjutan II Bank BRI Tahap III Tahun 2017

Nominal : IDR 3 triliun

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : Seri A: 3 Tahun
Seri B: 5 Tahun
Seri C: 7 Tahun

Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 7,25% - 7,80% per tahun
Seri B: 7,55% - 8,10% per tahun
Seri C: 7,80% - 8,50% per tahun

Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi : idAAA dari Pefindo

Jaminan : Clean basis

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Untuk mengembangkan bisnis perusahaan dengan penyaluran kredit dengan menggunakan prinsip *prudential banking* dan *good corporate governance*.

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 17 – 28 Juli 2017
Masa Penawaran Umum : 18 – 21 Agustus 2017
Penjatahan : 22 Agustus 2017
Pembayaran dari Investor : 23 Agustus 2017
Distribusi Obligasi : 24 Agustus 2017
Pencatatan di Bursa : 25 Agustus 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Dukungan yang kuat dengan kepemilikan utama oleh Pemerintah Indonesia.
- Memperoleh peringkat idAAA untuk Obligasi yang menunjukkan kemampuan Perseroan yang sangat kuat untuk memenuhi kewajiban finansial jangka panjangnya.
- Posisi bisnis yang superior dengan kekuatan Utama pada sektor UMKM yang didukung dengan jaringan kantor dan cabang yang luas, sistem IT yang kuat, *favorable franchise* dan *brand image*.
- Merupakan salah satu bank dengan total aset terbesar di Indonesia dengan total aset lebih dari Rp 1.000 triliun per 31 Desember 2016.
- Memiliki eksistensi yang sangat kuat dalam industri perbankan domestik, dengan mempertahankan pangsa pasar diatas 15% dalam hal jumlah aset, kredit, dan dana pihak ketiga dalam lima tahun terakhir.
- Kinerja keuangan yang sehat dan terus bertumbuh, dengan neraca dan struktur permodalan yang kuat.
- Dukungan manajemen yang berpengalaman pada bidangnya dan karyawan yang selalu berkomitmen untuk memberikan pelayanan terbaik bagi nasabah.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 26 Juli 2017¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0047	20,385.00	15-Feb-28	10.00%	160.00	4	119.72	120.10	7.24%	6.61
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8.38%	937.20	35	108.36	108.24	7.13%	6.26
FR0059	83,480.00	15-May-27	7.00%	4,376.44	169	100.50	100.00	7.00%	6.91
FR0061	71,628.00	15-May-22	7.00%	963.56	47	100.94	100.90	6.77%	3.97
FR0066	17,146.00	15-May-18	5.25%	180.00	1	99.50	99.50	5.89%	0.76
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8.38%	752.63	87	107.81	109.60	7.36%	9.00
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7.88%	236.96	5	102.31	102.30	6.43%	1.55
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9.00%	688.07	43	113.90	112.85	7.34%	7.22
FR0072	88,910.00	15-May-36	8.25%	685.72	76	106.55	105.00	7.74%	9.55
FR0073	66,217.00	15-May-31	8.75%	668.54	8	111.90	111.75	7.38%	8.15
FR0074	26,080.00	15-Aug-32	7.50%	1,446.18	166	101.59	104.75	6.98%	8.80
ORI011	21,215.91	15-Oct-17	8.50%	178.03	6	100.79	100.00	8.49%	0,21
ORI013	19,691.46	15-Oct-19	6.60%	212.49	76	99.94	99.45	6,87%	2,05
PBS009	37,890.00	25-Jan-18	7.75%	220.00	2	101.00	101.00	5.66%	0.48
PBS014	9,747.86	15-May-21	6.50%	294.00	9	98.83	98.25	7.03%	3.26
SPN12170804	3,150.00	4-Aug-17	0.00%	390.00	2	99.91	99.91	4.78%	0.03
SPN12180201	16,050.00	1-Feb-18	0.00%	250.00	4	97.26	97.26	5.40%	0.53
SPN12180301	9,750.00	1-Mar-18	0.00%	380.00	1	96.79	96.79	5.52%	0.61
SPN12180412	5,000.00	12-Apr-18	0.00%	257.95	3	96.12	96.13	5.62%	0.72
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8.25%	202.11	12	101.63	101.80	5,29%	0,60
				1,174.02	187				
				14,653.89	943				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 26 Juli 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
AMRT II Th I	1,000.00	23-Mei-20	8.50%	AA-(idn)	180.00	2	100.08	100.10	8.46%	2.45
APLN I Th I	1,200.00	27-Jun-18	9.25%	idA-	80.00	4	100.10	100.20	9.01%	0.86
ASDF II Th V B	825.00	2-Jul-18	9.25%	AAA(idn)	30.00	2	100.98	100.99	8.13%	0.88
BACA Sub II	250.00	15-Jan-23	12.00%	idBBB-	4.00	4	99.88	100.00	12.00%	3.95
BBIA I B	600.00	1-Apr-18	9.40%	AAA(idn)	24.00	2	100.64	100.65	8.39%	0.64
BEXI III Th II C	1,582.00	25-Agust-21	8.35%	idAAA	20.00	2	100.46	100.47	8.21%	3.38
BVIC Sub III	300.00	27-Jun-20	10.50%	idBBB	25.00	8	97.68	97.50	11.52%	2.45
FIFA II Th III B	2,507.00	5-Apr-19	9.15%	idAAA	30.00	2	100.96	100.97	8.52%	1.54
FIFA II Th IV A	868.00	7-Okt-17	7.25%	idAAA	94.00	2	100.24	100.24	5.98%	0.19
IMFI I Th IV C	58.00	22-Apr-18	11.40%	idA	20.00	4	102.68	102.81	7.43%	0.70
INDF VII	2,000.00	13-Jun-19	10.13%	idAA	28.00	2	101.87	101.88	9.02%	1.67
ISAT VIII A	1,200.00	27-Jun-19	8.63%	idAAA	86.00	12	101.45	101.30	7.88%	1.74
JSMR I Th II T	1,000.00	19-Sep-19	9.85%	idAA	30.00	2	101.14	101.15	9.25%	1.89
MEDC I Th II	1,500.00	15-Mar-18	8.85%	idA	78.30	9	100.36	97.50	13.03%	0.59
NISP I Th I C	1,235.00	10-Feb-18	9.80%	idAAA	36.00	4	101.11	101.72	6.49%	0.51
PPGD XII A	370.00	4-Sep-17	10.03%	idAAA	30.00	2	100.47	100.48	5.12%	0.10
PRTL I Th I A	661.00	23-Nop-19	7.90%	AAA(idn)	300.00	10	100.45	100.50	7.66%	2.07
SANF I Th II	1,000.00	16-Dec-17	10.50%	idAA-	30.00	2	100.54	100.55	9.00%	0.37
SMGR I Th I	3,000.00	20-Jun-22	8.60%	idAA	30.00	6	102.48	103.70	7.68%	3.95
WOMF I Th II B	500.00	5-Des-17	11.25%	AA(idn)	18.00	2	101.39	101.40	7.18%	0.34
					136.80	35				
Total					1,310.10	118				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 26 Juli 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0031	15-Nop-20	3,36	11,00%	6,67%	6,75%	112,61	112,34	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	0,98	15,00%	5,62%	5,99%	108,68	108,31	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	3,94	12,80%	6,72%	6,86%	120,43	119,93	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	4,96	12,90%	6,82%	7,00%	124,88	124,02	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	2,17	11,50%	6,30%	6,48%	110,20	109,82	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	9,27	12,00%	7,16%	7,40%	132,05	130,14	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	1,07	11,60%	5,69%	6,04%	105,93	105,55	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	6,14	11,75%	6,90%	7,14%	123,63	122,34	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,26	11,00%	7,03%	7,32%	124,24	122,21	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	10,11	10,25%	7,20%	7,45%	121,40	119,42	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,04	10,25%	6,78%	7,01%	114,43	113,38	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,24	10,00%	6,98%	7,24%	116,75	115,14	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	20,09	9,75%	7,59%	7,89%	121,93	118,40	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,06	9,50%	6,91%	7,13%	112,50	111,36	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	10,71	10,00%	7,24%	7,49%	120,08	118,08	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	1,16	9,00%	5,84%	6,09%	103,40	103,12	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	21,28	10,50%	7,62%	7,93%	129,95	126,03	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,24	10,50%	7,38%	7,63%	125,88	123,49	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,03	8,25%	6,72%	6,87%	105,25	104,72	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	14,17	9,50%	7,40%	7,67%	118,08	115,52	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,27	8,38%	7,09%	7,40%	108,52	106,39	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	24,15	9,50%	7,69%	8,01%	119,58	115,65	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	15,11	8,25%	7,42%	7,71%	107,35	104,72	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	9,94	7,00%	6,91%	7,44%	100,59	96,95	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	4,87	7,00%	6,73%	6,99%	101,07	100,03	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	25,08	6,38%	7,70%	8,04%	85,45	82,23	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	5,89	5,63%	6,85%	7,11%	94,21	93,04	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	10,96	6,13%	7,18%	7,50%	92,16	89,90	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,03	6,63%	7,51%	7,75%	91,86	89,85	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	0,81	5,25%	5,81%	5,87%	99,56	99,51	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	26,94	8,75%	7,89%	8,09%	109,47	107,20	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	16,88	8,38%	7,57%	7,78%	107,50	105,47	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	1,74	7,88%	6,43%	6,35%	102,30	102,43	<i>cheap</i>
FR0070	15-Mar-24	6,73	8,38%	6,92%	7,19%	107,63	106,13	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	11,81	9,00%	7,27%	7,55%	113,45	111,06	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	19,08	8,25%	7,56%	7,86%	106,80	103,77	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,00	8,75%	7,39%	7,66%	111,60	109,15	<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.