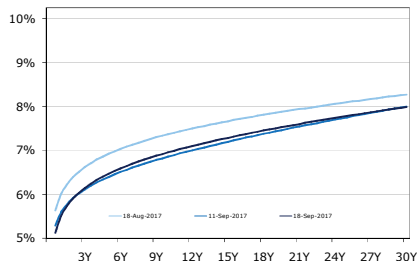


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 5,52%	6Y	= 6,31%	15Y	= 6,99%
2Y	= 5,91%	7Y	= 6,52%	20Y	= 7,19%
3Y	= 6,00%	8Y	= 6,56%	30Y	= 7,49%
4Y	= 6,07%	9Y	= 6,58%		
5Y	= 6,02%	10Y	= 6,48%		

Suku Bunga Acuan

7DRRR	4,50%
Fed funds target rate (tertinggi)	1,25%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	5,89%	6,06%	6,11%	6,02%
JIBOR	4,98%	5,42%	6,02%	6,23%
LIBOR - US\$	1,24%	1,32%	1,47%	1,73%

IDR avg base lending	14,26%
USD avg base lending	5,59%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.238
IDR/EUR	15.810

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	107,45	6,03%
FR0056	15-Sep-26	112,24	6,55%
FR0072	15-Mei-36	110,30	7,23%
FR0073	15-Mei-31	115,13	7,01%
Indon 21	5-Mei-21	108,18	2,49%
Indon 26	8-Jan-26	110,35	3,31%

CDS spread - 5 tahun (bps)	92,59
CDS spread - 10 tahun (bps)	160,75

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	126,97	-0,06%	1,00%
Korporasi	223,03	-0,03%	0,21%
Komposit	133,21	-0,05%	0,93%

Indeks Harga Konsumen

	Agustus-17	mom	yoy
Headline	129,90	-0,07%	3,82%
Inti	121,80	0,28%	2,98%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Senin (18/09) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp15,6 triliun, naik dari Rp15 triliun pada Jumat (15/09) dengan frekuensi perdagangan menjadi 1175 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Senin (18/09) menjadi sebesar Rp764,9 miliar, naik dari Rp758 miliar pada Jumat (15/09) dengan frekuensi perdagangan menjadi 150 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 106,8, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 98,5. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 103,4; 6,5%) dan FR0061 (jatuh tempo 15/05/22; 103,8; 6,1%); obligasi Express Transindo Utama I (24/06/19; 28; 107,3%; idBBB) dan Bank Sulselbar I Tahap II (03/11/21; 102,9; 8,2%; idA).

Ringkasan Berita

PLN Serap EBA Hanya Rp3,7 Triliun

PT Perusahaan Listrik Negara mencatatkan efek beragun aset Danareksa Indonesia Power PLN 1 senilai Rp3,68 triliun yang jatuh tempo pada 19 September 2022. Jumlah ini berada di bawah target awal yang dipatok perusahaan, yakni sebesar Rp4 triliun, sekalipun permintaan yang masuk mencapai Rp9,6 triliun atau 2,4 kali di atas target indikatif. EBA PLN memiliki hasil investasi sebesar 8,25% per tahun dengan frekuensi bagi hasil per triwulan. Adapun penerbit EBA adalah perusahaan sekuritas BUMN PT Danareksa Sekuritas, Mandiri Sekuritas, Bahana Sekuritas, dan BNI Sekuritas.

Hutama Karya Rilis Obligasi Rp3,53 Triliun

PT Hutama Karya menerbitkan obligasi melalui penawaran umum berkelanjutan I tahap III tahun 2017 sebesar Rp3,53 triliun, yang dibagi dalam dua seri. Seri A memiliki besaran emisi Rp1,16 triliun dan tenor lima tahun serta kupon bunga 7,8% serta Seri B Rp2,37 miliar dan tenor 10 tahun dan kupon bunga 8,4%.

Sumber: Investor Daily, Bisnis Indonesia

Transaksi Obligasi Pemerintah, 18 September 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	17.792,00	15-Nov-20	11,00%	201,40	4	114,72	112,85	6,43%	2,60
FR0046	24.680,00	15-Jul-23	9,50%	385,00	1	115,15	115,15	6,34%	4,49
FR0053	100.027,79	15-Jul-21	8,25%	397,49	19	107,43	107,15	6,12%	3,23
FR0056	121.414,00	15-Sep-26	8,38%	1.602,28	37	112,39	111,45	6,66%	6,42
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	159,19	19	110,28	108,70	7,28%	8,56
FR0059	83.480,00	15-May-27	7,00%	2.524,46	147	103,53	103,35	6,53%	6,84
FR0061	71.628,00	15-May-22	7,00%	1.952,69	30	103,92	103,75	6,06%	3,86
FR0066	17.146,00	15-May-18	5,25%	246,60	4	99,98	100,00	5,24%	0,62
FR0068	92.400,00	15-Mar-34	8,38%	538,79	66	110,65	109,70	7,35%	9,21
FR0069	62.396,00	15-Apr-19	7,88%	433,70	19	103,31	102,80	5,97%	1,42
FR0070	132.939,42	15-Mar-24	8,38%	605,05	30	110,47	110,00	6,46%	5,04
FR0072	88.910,00	15-May-36	8,25%	1.019,68	106	110,41	109,90	7,27%	9,62
FR0073	66.217,00	15-May-31	8,75%	782,61	19	114,99	114,91	7,03%	8,10
FR0074	26.080,00	15-Aug-32	7,50%	858,45	76	104,54	104,35	7,02%	8,97
FR0075	6.400,00	15-May-38	7,50%	1.505,55	176	103,74	104,05	7,12%	10,37
ORI013	19.691,46	15-Oct-19	6,60%	617,03	148	101,22	100,60	6,29%	1,93
PBS012	28.535,10	15-Nov-31	8,88%	171,57	15	113,00	113,00	7,38%	8,15
PBS013	27.030,00	15-May-19	6,25%	214,51	13	100,35	100,35	6,02%	1,52
				848,63	210				
				15.600,42	1,175				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 18 September 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	10,00	1	101,19	101,19	6,17%	0,44
ADMF III Th I A	741,00	30-Jun-18	9,50%	idAAA	10,00	1	102,43	102,43	6,28%	0,73
ADMF III Th VI B	450,00	14-Jul-20	8,10%	idAAA	22,00	2	101,50	101,50	7,50%	2,47
AGII Sk Ij I Th I B	99,00	6-Jun-22	10,35%	A-(idn)	40,00	4	101,81	102,00	9,81%	3,69
AKRA I B	877,00	21-Dec-19	8,75%	idAA-	30,00	1	101,35	101,35	8,09%	1,99
AKRA I Th I A	895,00	7-Jul-20	8,50%	idAA-	20,00	2	101,10	101,10	8,06%	2,43
BBRI I Th III C	701,00	25-Mei-21	8,70%	idAAA	30,00	6	104,00	104,15	7,40%	3,13
BEXI I Th I C	2.805,00	20-Dec-18	8,50%	idAAA	85,50	2	102,33	102,33	6,54%	1,18
BSSB I Th II	450,00	3-Nop-21	9,00%	idA	40,00	4	102,72	102,90	8,16%	3,39
FIFA II Th I B	2.061,00	24-Apr-18	9,25%	idAAA	20,00	2	101,84	101,85	6,05%	0,57
FIFA II Th II B	587,00	11-Sep-18	9,25%	idAAA	17,00	2	102,55	102,55	6,53%	0,93
FIFA II Th IV A	868,00	7-Okt-17	7,25%	idAAA	10,00	1	100,10	100,10	5,05%	0,05
OTMA I C	217,00	30-Mei-22	8,90%	idAA	10,00	2	103,13	103,25	8,06%	3,81
PPLN II Th I C	1.217,00	11-Jul-27	8,50%	idAAA	30,00	3	102,88	102,90	8,07%	6,56
PTHK I Th II	1.968,00	6-Jun-27	8,07%	idAAA(gg)	18,00	2	100,27	100,28	8,03%	6,67
ROTI I Th I	500,00	11-Jun-18	8,00%	idAA-	20,00	4	100,65	100,70	7,00%	0,70
SANF I Th II	1.000,00	16-Dec-17	10,50%	idAA-	18,28	5	100,90	100,96	6,41%	0,24
TAXI I	1.000,00	24-Jun-19	12,25%	idBBB	198,00	32	25,27	28,00	107,33%	1,03
TBIG II Th I	230,00	1-Jul-21	9,25%	AA-(idn)	10,00	2	103,85	103,85	8,06%	3,12
TLKM II B	1.995,00	6-Jul-20	10,20%	idAAA	10,00	2	105,53	105,54	7,97%	2,38
					116,11	70				
Total					764,89	150				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 18 September 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0031	15-Nop-20	3,21	11,00%	5,94%	6,19%	114,32	113,58	rich
FR0032	15-Jul-18	0,83	15,00%	4,87%	5,40%	108,03	107,57	rich
FR0034	15-Jun-21	3,79	12,80%	5,98%	6,29%	122,50	121,34	rich
FR0035	15-Jun-22	4,81	12,90%	6,19%	6,44%	127,17	125,97	rich
FR0036	15-Sep-19	2,02	11,50%	5,92%	5,91%	110,31	110,33	cheap
FR0037	15-Sep-26	9,12	12,00%	6,58%	6,89%	136,30	133,83	rich
FR0038	15-Agust-18	0,92	11,60%	5,31%	5,46%	105,46	105,33	rich
FR0039	15-Agust-23	5,99	11,75%	6,34%	6,59%	126,28	124,88	rich
FR0040	15-Sep-25	8,11	11,00%	6,55%	6,80%	127,34	125,54	rich
FR0042	15-Jul-27	9,96	10,25%	6,68%	6,95%	125,37	123,15	rich
FR0043	15-Jul-22	4,89	10,25%	6,26%	6,46%	116,37	115,49	rich
FR0044	15-Sep-24	7,09	10,00%	6,51%	6,71%	119,33	118,13	rich
FR0045	15-Mei-37	19,94	9,75%	7,35%	7,55%	124,78	122,34	rich
FR0046	15-Jul-23	5,91	9,50%	6,35%	6,58%	115,13	113,91	rich
FR0047	15-Feb-28	10,56	10,00%	6,80%	7,00%	123,54	121,90	rich
FR0048	15-Sep-18	1,01	9,00%	5,49%	5,51%	103,33	103,31	rich
FR0050	15-Jul-38	21,13	10,50%	7,37%	7,61%	133,10	129,98	rich
FR0052	15-Agust-30	13,09	10,50%	7,00%	7,17%	129,36	127,70	rich
FR0053	15-Jul-21	3,88	8,25%	6,03%	6,31%	107,45	106,49	rich
FR0054	15-Jul-31	14,02	9,50%	7,11%	7,23%	120,77	119,62	rich
FR0056	15-Sep-26	9,12	8,38%	6,55%	6,89%	112,24	109,84	rich
FR0057	15-Mei-41	24,00	9,50%	7,41%	7,74%	123,18	118,97	rich
FR0058	15-Jun-32	14,96	8,25%	7,14%	7,28%	109,99	108,62	rich
FR0059	15-Mei-27	9,79	7,00%	6,45%	6,94%	103,88	100,40	rich
FR0061	15-Mei-22	4,72	7,00%	6,00%	6,43%	104,01	102,24	rich
FR0062	15-Apr-42	24,93	6,38%	7,43%	7,78%	88,19	84,71	rich
FR0063	15-Mei-23	5,74	5,63%	6,26%	6,56%	97,02	95,63	rich
FR0064	15-Mei-28	10,81	6,13%	6,81%	7,02%	94,88	93,37	rich
FR0065	15-Mei-33	15,88	6,63%	7,18%	7,34%	94,82	93,42	rich
FR0066	15-Mei-18	0,66	5,25%	5,29%	5,28%	99,97	99,98	cheap
FR0067	15-Feb-44	26,79	8,75%	7,46%	7,86%	114,75	109,84	rich
FR0068	15-Mar-34	16,73	8,38%	7,30%	7,38%	110,24	109,36	rich
FR0069	15-Apr-19	1,59	7,88%	5,63%	5,77%	103,32	103,11	rich
FR0070	15-Mar-24	6,58	8,38%	6,45%	6,65%	110,08	108,94	rich
FR0071	15-Mar-29	11,66	9,00%	6,93%	7,08%	116,18	114,95	rich
FR0072	15-Mei-36	18,93	8,25%	7,23%	7,50%	110,30	107,46	rich
FR0073	15-Mei-31	13,85	8,75%	7,01%	7,22%	115,13	113,14	rich
FR0074	15-Agust-32	15,13	7,50%	6,98%	7,29%	104,80	101,84	rich

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 do 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.