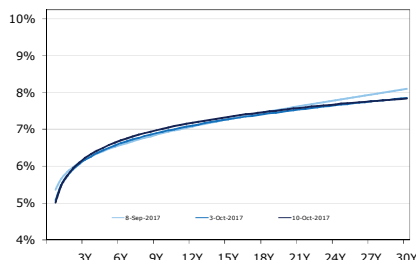


Morning Flash

11 October 2017

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 5,69%	6Y	= 6,47%	15Y	= 7,17%
2Y	= 6,08%	7Y	= 6,64%	20Y	= 7,31%
3Y	= 6,14%	8Y	= 6,71%	30Y	= 7,43%
4Y	= 6,27%	9Y	= 6,68%		
5Y	= 6,26%	10Y	= 6,58%		

Suku Bunga Acuan

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

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	5,80%	5,96%	6,00%	5,95%
JIBOR	4,78%	5,21%	5,74%	6,00%
LIBOR - US\$	1,24%	1,36%	1,52%	1,81%

IDR avg base lending	14,46%
USD avg base lending	5,59%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,00%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.491
IDR/EUR	15.884

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	106,80	6,19%
FR0056	15-Sep-26	111,66	6,62%
FR0072	15-Mei-36	109,38	7,32%
FR0073	15-Mei-31	114,25	7,10%
Indon 21	5-Mei-21	107,98	2,51%
Indon 26	8-Jan-26	109,35	3,43%

CDS spread - 5 tahun (bps)	100,90
CDS spread - 10 tahun (bps)	168,41

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	126,22	0,11%	1,07%
Korporasi	223,05	0,14%	0,26%
Komposit	132,49	0,11%	1,00%

Indeks Harga Konsumen

	September-17	mom	yoy
Headline	130,08	0,13%	3,72%
Inti	122,22	0,35%	3,00%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Selasa (10/10) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp14,8 triliun, naik dari Rp14,3 triliun pada satu hari sebelumnya Senin (08/10) dengan frekuensi perdagangan menjadi 832 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Selasa (10/10) menjadi sebesar Rp1,1 triliun, turun dari Rp1,48 triliun pada satu hari sebelumnya, yakni Senin (09/09) dengan frekuensi perdagangan menjadi 106 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 103,9, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,7. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0056 (jatuh tempo 15/09/26; 111,4; 6,7%) dan FR0061 (jatuh tempo 15/05/22; 103; 6,3%); obligasi Global Mediacom I Tahap IA (07/07/22; 99,4; 11,7%; idA) dan obligasi Federal International Finance III Tahap IIA (20/10/18; 100; 6,5%; AAA).

Ringkasan Berita

Emisi Surat Utang BUMN Bisa Tembus Rp100 Triliun

Nilai emisi surat utang berupa obligasi dan *medium term notes* (MTN) dapat mencapai lebih dari Rp100 triliun pada 2018, tahun ini BUMN masih optimis jumlah emisi MTN dan obligasi mencapai Rp110 triliun. Selain dari emisi di dalam negeri, emisi obligasi berdenominasi rupiah di pasar luar negeri (*Komodo bonds*) juga marak digiatkan.

Rimo akan Emisi MTN Rp300 Miliar

PT Rimo Internasional Lestari (RIMO) menandatangani perjanjian untuk melaksanakan penerbitan dan penawaran surat utang berjangka menengah (MTN) senilai Rp300 miliar. MTN dilakukan dengan cara penempatan secara terbatas. MTN memiliki tenor 6 hingga 36 bulan sejak tanggal penerbitan dengan bunga antara 10-13% per tahun.

Hasil Lelang SBN Pemerintah pada 10 Oktober 2017

Pemerintah melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara pada 10 Oktober 2017 untuk SPNS11042018, PBS013, PBS014, PBS011, dan PBS012. Total penawaran yang masuk adalah sebesar Rp17,3 triliun, atau 3,5 kali di atas target indikatif dan 2,5 kali jumlah yang diserap pemerintah. Penyerapan sebesar Rp7 triliun dengan rincian sebagai berikut,

- SPNS11042018, dengan nilai total dimenangkan Rp2 triliun dan *bid-to-cover ratio* 3;
- PBS013, dengan nilai total dimenangkan Rp2 triliun dan *bid-to-cover ratio* 2,9;
- PBS014, dengan nilai total dimenangkan Rp2 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,2;
- PBS011, dengan nilai total dimenangkan Rp1 triliun dan *bid-to-cover ratio* 2,1;
- PBS012, dengan nilai total dimenangkan nihil.

Sumber: Kontan, Bisnis Indonesia

Refer to Important disclosures on the last of this report

Morning Flash

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN III ASTRA SEDAYA FINANCE TAHAP IV TAHUN 2017

Emiten : Astra Sedaya Finance
Kepemilikan : PT Garda Era Sedaya (28,125%)
PT Astra International Tbk (28,125%)
PT Sedaya Multi Investama (18,75%)
PT Bank Permata Tbk (25,00%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan III Astra Sedaya Finance Tahap IV Tahun 2017
Jumlah Penerbitan : IDR 1,8 triliun
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
Seri B: 3 Tahun
Seri C: 5 Tahun
Indikasi Kupon : Seri A: 5,90% – 6,40% per tahun
Seri B: 7,00% – 7,50% per tahun
Seri C: 7,25% – 7,75% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : idAAA dari Pefindo
Jaminan : Piutang senilai 50% dari Pokok Obligasi
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Pembiayaan konsumen kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 28 September – 11 Oktober 2017
Masa Penawaran Umum : 26 – 27 Oktober 2017
Penjatahan : 31 Oktober 2017
Pembayaran dari Investor : 1 November 2017
Distribusi Obligasi : 2 November 2017
Pencatatan di Bursa : 3 November 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Dukungan dan komitmen yang kuat dari pemegang saham
 - Saham Perseroan dimiliki sepenuhnya oleh PT Astra International Tbk (efektif) yang merupakan grup konglomerasi dengan kapitalisasi pasar terbesar di Indonesia
 - Perseroan merupakan bagian integral dari *Astra Automotive Value Chain*
- Manajemen dan Operasional yang telah teruji
Didukung oleh sumber daya manusia yang berkualitas dengan pengalaman lebih dari 30 tahun dalam industri pembiayaan dan secara konsisten menjalankan manajemen risiko sebagai bagian yang tidak terpisahkan dari strategi pertumbuhan Perseroan.
- Rekam jejak yang sempurna di Pasar Modal
Berpengalaman dalam mengelola dan menyelaraskan sumber pendanaan dengan portfolio Pembiayaan yang telah teruji Sejak penerbitan Obligasi ASF tahun 2000
- Jaringan yang luas dan handal.
73 cabang (ACC) dan jaringan layanan yang terhubung dalam sistem IT secara *on-line* dan terintegrasi, dan didukung oleh lebih dari 9.000 dealer rekanan dan 76.000 titik pembayaran.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I SARANA MULTI INFRASTRUKTUR TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero)
Kepemilikan : Pemerintah Republik Indonesia (100,00%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan I Sarana Multi Infrastruktur Tahap II Tahun 2017
Jumlah Nominal	:	IDR 5 Triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 Hari Seri B: 3 Tahun Seri C: 3 Tahun Seri D: 5 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 5,75% - 6,50% per tahun Seri B: 6,50% - 7,75% per tahun Seri C: JIBOR 3 Bulan + (0,30 - 1,20%) per tahun Seri D: 6,75% - 8,00% 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
Pemenuhan POJK36	:	Sesuai surat OJK terlampir, obligasi ini dapat diperhitungkan sebagai pemenuhan ketentuan batas minimum investasi SBN bagi LJKNB.
Rencana Penggunaan Dana	:	Pembiayaan proyek-proyek infrastruktur

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (<i>bookbuilding</i>)	:	9 - 20 Oktober 2017
Masa Penawaran Umum	:	7 - 9 November 2017
Penjatahan	:	10 November 2017
Pembayaran dari Investor	:	13 November 2017
Distribusi	:	14 November 2017
Pencatatan di Bursa	:	15 November 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Pembiayaan dilakukan secara prudent dengan memperhatikan aspek Manajemen Risiko dan Good Corporate Governance.
- Memiliki keterkaitan yang sangat kuat dengan Pemerintah mengingat fungsi khususnya untuk mendukung pembangunan infrastruktur di Indonesia.
- Indikator profitabilitas berada ditingkat yang kuat seiring dengan kenaikan volume pembiayaan.
- Mengutamakan pelayanan dan kompetensi yang berkualitas serta penguasaan terhadap sektor infrastruktur.
- Memiliki ragam produk dengan alternatif tenor dan return yang kompetitif yang dapat menjadi alternatif solusi bagi pembiayaan infrastruktur.
- Menyediakan produk yang dapat melengkapi produk perbankan (*Mezzanine, Equity Investment*).
- Dengan adanya dukungan permodalan yang kuat dari Pemerintah, kapasitas *leverage* Perseroan masih sangat besar.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 10 Oktober 2017¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0053	100.027,79	15-Jul-21	8,25%	269,88	15	106,73	106,60	6,25%	3,17
FR0056	121.414,00	15-Sep-26	8,38%	2,741,94	35	111,68	111,35	6,67%	6,36
FR0059	95.880,00	15-May-27	7,00%	1,607,21	69	103,15	102,55	6,64%	6,76
FR0061	85.778,00	15-May-22	7,00%	1,638,59	38	103,03	102,95	6,25%	3,79
FR0062	13.392,00	15-Apr-42	6,38%	125,54	18	89,96	89,90	7,26%	11,27
FR0065	48.243,00	15-May-33	6,63%	217,54	52	95,13	96,90	6,95%	9,27
FR0068	92.400,00	15-Mar-34	8,38%	440,53	28	109,94	110,00	7,32%	9,16
FR0069	62.396,00	15-Apr-19	7,88%	529,50	15	103,14	103,15	5,67%	1,36
FR0070	132.939,42	15-Mar-24	8,38%	316,82	30	109,53	109,25	6,58%	4,97
FR0071	93.390,68	15-Mar-29	9,00%	242,46	12	116,18	115,50	7,01%	7,37
FR0072	88.910,00	15-May-36	8,25%	725,33	45	109,00	109,00	7,35%	9,53
FR0073	66.217,00	15-May-31	8,75%	561,79	23	113,89	113,50	7,18%	8,00
FR0074	11.650,00	15-Aug-32	7,50%	1,135,51	37	103,11	103,00	7,17%	8,86
FR0075	2.800,00	15-May-38	7,50%	679,28	191	102,40	102,18	7,29%	10,21
ORI013	19.691,46	15-Oct-19	6,60%	171,08	32	101,37	101,45	5,83%	1,87
PBS013	38.650,00	15-May-19	6,25%	468,84	11	100,61	100,61	5,84%	1,46
PBS014	12.947,86	15-May-21	6,50%	1,231,40	17	100,69	100,69	6,28%	3,08
SPN03171221	5.000,00	21-Dec-17	0,00%	120,00	1	99,11	99,11	4,64%	0,20
				748,22	155				
				14.787,70	832				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 10 Oktober 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 II C	490,00	24-Okt-18	11,00%	idAAA	30,00	2	104,58	104,58	6,38%	0,95
ADMF III Th VI B	450,00	14-Jul-20	8,10%	idAAA	18,20	2	102,01	102,00	7,29%	2,41
AISA I	600,00	5-Apr-18	10,25%	idA	6,00	3	100,60	100,65	8,85%	0,46
AISA Sk I	300,00	5-Apr-18	10,25%	idA	6,00	3	100,60	100,65	8,85%	0,46
APIA I C	428,00	30-Jun-26	9,00%	idAAA	12,00	6	105,03	105,80	8,07%	6,07
BACA Sub II	250,00	15-Jan-23	12,00%	idBBB-	30,00	6	100,20	100,75	11,81%	3,76
BMTPI A	1,500,00	11-Jul-20	8,50%	AA (idn)	100,00	2	100,09	100,10	8,46%	2,43
BMTR I Th I A	495,45	7-Jul-22	11,50%	idA	336,00	5	99,39	99,39	11,67%	3,60
BVIC Sub I Th I	50,00	11-Jul-24	11,00%	idBBB	5,00	3	101,48	101,75	10,63%	4,74
FIFA II Th IV B	1,257,00	27-Sep-19	7,95%	idAAA	75,00	3	100,43	100,55	7,64%	1,79
FIFA III Th II A	1,679,00	20-Okt-18	6,50%	idAAA	110,00	3	100,00	100,00	6,50%	0,97
FIFA III Th II B	971,00	10-Okt-20	7,50%	idAAA	102,00	3	100,00	100,00	7,50%	2,66
MDLN I Th I A	600,00	7-Jul-18	12,00%	idA	10,00	1	102,83	102,83	8,01%	0,70
MYOR IV	750,00	9-Mei-19	8,50%	idAA-	4,00	4	101,13	101,20	7,68%	1,44
NISP II Th II C	451,00	22-Agust-20	7,70%	idAAA	5,00	1	101,06	101,05	7,29%	2,52
PIHC I Th I A	1,484,50	12-Jul-20	7,90%	AAA(idn)	40,00	4	100,98	101,05	7,47%	2,45
SMFP III Th IV	774,00	7-Sep-21	8,60%	idAAA	5,00	1	103,80	103,80	7,47%	3,28
SMGR I Th I	3,000,00	20-Jun-22	8,60%	idAA	48,00	4	102,93	103,10	7,80%	3,83
WOMF I Th IV B	397,00	22-Dec-18	10,80%	AA(idn)	11,00	1	103,15	103,45	7,74%	1,11
					102,52	42				
Total					1,090.72	106				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 10 Oktober 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0031	15-Nop-20	3,14	11,00%	6,02%	6,26%	113,85	113,14	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	0,77	15,00%	5,03%	5,30%	107,30	107,09	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	3,73	12,80%	6,08%	6,37%	121,82	120,74	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	4,75	12,90%	6,29%	6,54%	126,37	125,25	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	1,96	11,50%	5,96%	5,93%	109,92	109,98	<i>cheap</i>
FR0037	15-Sep-26	9,06	12,00%	6,73%	6,99%	134,88	132,88	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	0,86	11,60%	5,27%	5,37%	105,13	105,04	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	5,93	11,75%	6,50%	6,69%	125,17	124,11	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,05	11,00%	6,63%	6,90%	126,59	124,68	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	9,90	10,25%	6,80%	7,05%	124,33	122,31	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	4,83	10,25%	6,31%	6,55%	115,98	114,90	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,03	10,00%	6,56%	6,81%	118,88	117,38	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	19,88	9,75%	7,58%	7,54%	122,00	122,41	<i>cheap</i>
FR0046	15-Jul-23	5,84	9,50%	6,44%	6,68%	114,51	113,27	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	10,50	10,00%	6,76%	7,09%	123,85	121,07	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	0,94	9,00%	5,46%	5,44%	103,14	103,16	<i>cheap</i>
FR0050	15-Jul-38	21,06	10,50%	7,39%	7,58%	132,71	130,24	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,03	10,50%	7,07%	7,24%	128,59	126,94	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	3,82	8,25%	6,19%	6,39%	106,79	106,12	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	13,96	9,50%	7,12%	7,29%	120,64	118,99	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,06	8,38%	6,62%	6,99%	111,64	109,11	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	23,94	9,50%	7,40%	7,68%	123,26	119,74	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	14,89	8,25%	7,18%	7,33%	109,61	108,13	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	9,73	7,00%	6,54%	7,04%	103,21	99,75	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	4,66	7,00%	6,20%	6,52%	103,14	101,85	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	24,87	6,38%	7,43%	7,70%	88,21	85,47	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	5,68	5,63%	6,38%	6,66%	96,50	95,22	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	10,75	6,13%	6,80%	7,10%	94,94	92,79	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	15,82	6,63%	7,20%	7,38%	94,65	93,09	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	0,60	5,25%	4,99%	5,14%	100,14	100,06	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	26,73	8,75%	7,41%	7,76%	115,45	111,08	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	16,67	8,38%	7,31%	7,41%	110,10	109,03	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	1,53	7,88%	5,67%	5,77%	103,15	103,00	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	6,52	8,38%	6,50%	6,76%	109,69	108,31	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	11,59	9,00%	6,96%	7,16%	115,91	114,20	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	18,87	8,25%	7,33%	7,50%	109,30	107,41	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	13,79	8,75%	7,13%	7,28%	113,95	112,54	<i>rich</i>
FR0074	15-Agust-32	15,06	7,50%	7,14%	7,34%	103,28	101,39	<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.