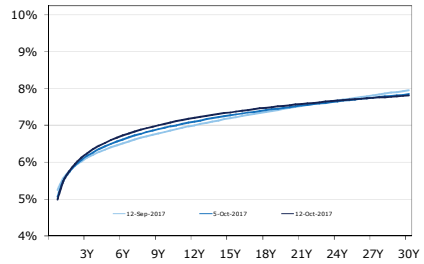
INDOPREMIER

Morning Flash

13 October 2017

Fixed Income | Indonesia | Daily

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 5,71%	**6Y**	= 6,47%	**15Y**	= 7,14%
2Y	= 6,08%	**7Y**	= 6,64%	**20Y**	= 7,27%
3Y	= 6,13%	**8Y**	= 6,68%	**30Y**	= 7,43%
4Y	= 6,26%	**9Y**	= 6,70%		
5Y	= 6,25%	**10Y**	= 6,57%		

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*	5,71%	5,94%	5,87%	5,89%
JIBOR	4,78%	5,20%	5,72%	6,00%
LIBOR - US$	1,24%	1,36%	1,52%	1,81%

IDR *avg base lending*	14,18%
USD *avg base lending*	5,59%
Bunga penjaminan LPS – IDR	6,00%
Bunga penjaminan LPS – valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.521
IDR/EUR	16.055

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0053	15-Jul-21	106,69	6,22%
FR0056	15-Sep-26	111,30	6,67%
FR0072	15-Mei-36	109,34	7,32%
FR0073	15-Mei-31	113,94	7,13%
Indon 21	5-Mei-21	108,08	2,48%
Indon 26	8-Jan-26	109,67	3,39%

CDS spread - 5 tahun (bps)	99,22
CDS spread - 10 tahun (bps)	167,35

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	125,97	-0,01%	-0,35%
Korporasi	229,49	0,38%	0,20%
Komposit	132,49	0,01%	-0,33%

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 Kamis (12/10) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp11,3 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 812 kali. Volume jual–beli obligasi korporasi pada Kamis (12/10) menjadi sebesar Rp739,8 miliar dengan frekuensi perdagangan menjadi 127 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 105,6, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata–rata harga di 101,9. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 103,3; 6,5%) dan FR0061 (jatuh tempo 15/05/22; 103,3; 6,5%); obligasi Perum Pegadaian (13/10/18; 100; 6,5%; $_{id}$AAA) dan obligasi Modern Land I Tahap IA (07/07/18; 103,1; 7,6%; A).

Ringkasan Berita

Pelindo akan Terbitkan Obligasi Valas US$1 Miliar

Pelindo III akan luncurkan obligasi berdenominasi dolar AS tahun 2018 dengan tenor 10 tahun. Awalnya, perusahaan mengkaji kemungkinan penerbitan obligasi berdenominasi rupiah senilai Rp3 triliun, namun rencana tersebut dibatalkan dengan mempertimbangkan suku bunga asing yang rendah saat ini dan lebih banyaknya likuiditas global. Perkiraan kebutuhan dana Pelindo dalam dua tahun ke depan mencapai Rp15 triliun.

Multistrada Jajaki Emisi Obligasi

PT Multistrada Arah Sarana akan menjajaki emisi obligasi untuk pertama kali pada 2018. Belum terdapat indikasi mengenai besaran dan kupon obligasi yang disasar. Selama ini perusahaan belum pernah menerbitkan obligasi untuk mendanai keperluan ekspansi. Namun untuk 2018, ada kemungkinan untuk menjajaki penggalangan dana dari obligasi.

Indonesia Eximbank akan Terbitkan Obligasi Rp3 Triliun

Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (LPEI) berencana menerbitkan obligasi Rp2-3 triliun pada 4Q17, yang merupakan bagian dari total penerbitak obligasi senilai Rp14 triliun. Sejauh ini, jumlah obligasi yang telah diterbitkan sebesar Rp8,2 triliun.

Sumber: Investor Daily, Kontan

Refer to Important disclosures on the last of this report

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 (*bookbuilding*)	:	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, 12 Oktober 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	17.792.00	15-Nov-20	11,00%	202,80	5	113,52	113,56	6,10%	2,54
FR0053	100.027.79	15-Jul-21	8,25%	739,96	22	106,64	106,70	6,21%	3,16
FR0056	121.414.00	15-Sep-26	8,38%	755,86	40	111,32	111,31	6,67%	6,35
FR0059	95.880.00	15-May-27	7,00%	1,207,80	79	103,17	103,25	6,54%	6,76
FR0061	85.778.00	15-May-22	7,00%	1,558,20	50	103,09	103,15	6,20%	3,78
FR0068	92.400.00	15-Mar-34	8,38%	247,72	12	109,79	112,75	7,05%	9,25
FR0069	62.396.00	15-Apr-19	7,88%	319,72	14	103,19	103,15	5,65%	1,40
FR0070	132.939.42	15-Mar-24	8,38%	752,19	33	109,32	109,54	6,53%	4,96
FR0071	93.390.68	15-Mar-29	9,00%	330,15	16	115,79	115,90	6,96%	7,37
FR0072	88.910.00	15-May-36	8,25%	954,74	53	109,39	109,68	7,29%	9,54
FR0073	66.217.00	15-May-31	8,75%	153,62	14	113,84	113,60	7,17%	8,00
FR0074	11.650.00	15-Aug-32	7,50%	783,11	37	103,39	103,20	7,14%	8,86
FR0075	2.800.00	15-May-38	7,50%	270,55	181	102,98	103,80	7,14%	10,28
FR0076	2.800.00	15-May-48	7,38%	135,97	53	101,59	101,85	7,22%	11,86
PBS014	12.947.86	15-May-21	6,50%	200,00	1	100,79	100,69	6,28%	3,07
SPN03171221	5.000.00	21-Dec-17	0,00%	250,00	2	99,21	99,21	4,32%	0,19
SPN12180104	10.800.00	4-Jan-18	0,00%	500,00	1	98,98	98,98	4,64%	0,23
SPN12180201	16.050.00	1-Feb-18	0,00%	670,00	3	98,64	98,63	4,64%	0,31
				870,29	164				
				11,284.71	**812**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 12 Oktober 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*
AGII Sk Ij I Th I A	147,00	6-Jun-20	9,90%	A-(idn)	12,00	2	100,27	100,27	9,78%	2,27
AMRT I Th II A	600,00	8-Mei-18	9,70%	AA-(idn)	10,00	2	101,41	101,42	7,09%	0,53
BBRI II Th II D	1.300,50	11-Apr-27	8,80%	idAAA	17,40	17	105,65	105,36	7,99%	6,48
BBTN II Th II B	1.653,00	30-Agust-21	8,75%	idAA	10,00	1	101,43	101,43	8,31%	3,23
BNGA II Th II A	802,00	3-Sep-18	6,75%	idAAA	16,00	2	100,33	100,34	6,35%	0,84
BNGA Sub II	1.600,00	23-Des-20	10,85%	AA(idn)	8,00	8	104,90	106,20	8,60%	2,68
BSDE I Th II	1.750,00	5-Jun-18	8,38%	idAA-	11,00	4	100,93	101,17	6,48%	0,61
FIFA II Th IV B	1.257,00	27-Sep-19	7,95%	idAAA	10,00	1	100,98	100,98	7,40%	1,78
IMFI II Th IV A	238,00	3-Apr-18	8,00%	idA	35,00	1	100,45	100,45	7,00%	0,45
MDLN I Th I A	600,00	7-Jul-18	12,00%	idA	67,00	11	102,96	103,05	7,63%	0,69
PIHC I Th I B	2.085,00	12-Jul-24	8,60%	AAA(idn)	9,00	3	103,19	103,50	7,92%	5,11
PPGD III Th I A	1.000,00	13-Okt-18	6,55%	idAAA	196,00	3	100,03	100,01	6,54%	0,95
PTHK I Th II	1.968,00	6-Jun-27	8,07%	idAAA(gg)	9,00	3	100,60	100,60	7,98%	6,61
ROTI I Th II	500,00	18-Mar-20	10,00%	idAA-	20,00	4	104,35	104,40	7,98%	2,13
SMFP III Th IV	774,00	7-Sep-21	8,60%	idAAA	10,00	1	103,91	103,91	7,43%	3,27
TAFS I Th III B	1.498,00	6-Nop-18	9,50%	AAA(idn)	15,00	4	101,21	101,21	8,29%	0,98
TAFS II Th II B	755,37	14-Feb-20	8,50%	AAA(idn)	10,00	1	102,28	102,28	7,42%	2,07
TELE I Th I	500,00	10-Jul-18	11,00%	idA	12,00	3	101,21	101,22	9,26%	0,70
TINS Sk Ij I Th I B	180,00	28-Sep-22	8,75%	idA+(sy)	10,00	2	100,51	100,52	0,00%	4,23
					200,40	50				
Total					**739,80**	**127**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 12 Oktober 2017[1]

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%	6,05%	6,28%	113,72	113,04	*rich*
FR0032	15-Jul-18	0,77	15,00%	4,97%	5,29%	107,24	107,00	*rich*
FR0034	15-Jun-21	3,73	12,80%	6,11%	6,40%	121,65	120,61	*rich*
FR0035	15-Jun-22	4,74	12,90%	6,28%	6,56%	126,38	125,09	*rich*
FR0036	15-Sep-19	1,95	11,50%	6,00%	5,94%	109,80	109,90	*cheap*
FR0037	15-Sep-26	9,06	12,00%	6,75%	7,01%	134,72	132,64	*rich*
FR0038	15-Agust-18	0,85	11,60%	5,23%	5,36%	105,10	104,98	*rich*
FR0039	15-Agust-23	5,93	11,75%	6,52%	6,72%	125,04	123,93	*rich*
FR0040	15-Sep-25	8,04	11,00%	6,64%	6,93%	126,47	124,47	*rich*
FR0042	15-Jul-27	9,90	10,25%	6,81%	7,07%	124,16	122,09	*rich*
FR0043	15-Jul-22	4,83	10,25%	6,33%	6,57%	115,85	114,76	*rich*
FR0044	15-Sep-24	7,03	10,00%	6,59%	6,84%	118,69	117,19	*rich*
FR0045	15-Mei-37	19,88	9,75%	7,38%	7,54%	124,36	122,37	*rich*
FR0046	15-Jul-23	5,84	9,50%	6,44%	6,71%	114,48	113,12	*rich*
FR0047	15-Feb-28	10,49	10,00%	6,89%	7,11%	122,73	120,86	*rich*
FR0048	15-Sep-18	0,94	9,00%	5,48%	5,43%	103,09	103,13	*cheap*
FR0050	15-Jul-38	21,06	10,50%	7,42%	7,58%	132,35	130,24	*rich*
FR0052	15-Agust-30	13,03	10,50%	7,09%	7,26%	128,37	126,73	*rich*
FR0053	15-Jul-21	3,81	8,25%	6,22%	6,41%	106,69	106,03	*rich*
FR0054	15-Jul-31	13,96	9,50%	7,14%	7,31%	120,39	118,81	*rich*
FR0056	15-Sep-26	9,06	8,38%	6,67%	7,01%	111,30	108,92	*rich*
FR0057	15-Mei-41	23,93	9,50%	7,41%	7,67%	123,09	119,85	*rich*
FR0058	15-Jun-32	14,89	8,25%	7,20%	7,35%	109,43	107,98	*rich*
FR0059	15-Mei-27	9,73	7,00%	6,55%	7,06%	103,18	99,58	*rich*
FR0061	15-Mei-22	4,66	7,00%	6,21%	6,55%	103,11	101,75	*rich*
FR0062	15-Apr-42	24,86	6,38%	7,44%	7,69%	88,08	85,58	*rich*
FR0063	15-Mei-23	5,67	5,63%	6,40%	6,69%	96,38	95,11	*rich*
FR0064	15-Mei-28	10,74	6,13%	6,90%	7,13%	94,25	92,63	*rich*
FR0065	15-Mei-33	15,82	6,63%	7,21%	7,39%	94,53	92,97	*rich*
FR0066	15-Mei-18	0,60	5,25%	5,02%	5,12%	100,13	100,07	*rich*
FR0067	15-Feb-44	26,73	8,75%	7,40%	7,74%	115,51	111,29	*rich*
FR0068	15-Mar-34	16,66	8,38%	7,31%	7,43%	110,03	108,91	*rich*
FR0069	15-Apr-19	1,53	7,88%	5,66%	5,77%	103,14	102,98	*rich*
FR0070	15-Mar-24	6,52	8,38%	6,56%	6,78%	109,38	108,16	*rich*
FR0071	15-Mar-29	11,59	9,00%	6,98%	7,18%	115,68	114,01	*rich*
FR0072	15-Mei-36	18,86	8,25%	7,32%	7,51%	109,34	107,35	*rich*
FR0073	15-Mei-31	13,79	8,75%	7,13%	7,30%	113,94	112,37	*rich*
FR0074	15-Agust-32	15,06	7,50%	7,12%	7,36%	103,40	101,25	*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.