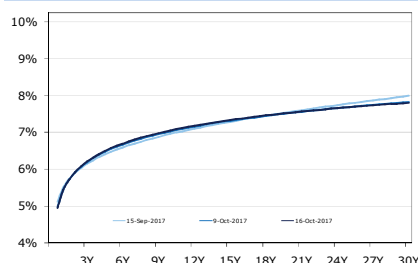


Morning Flash

17 October 2017

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 5,69%	6Y	= 6,45%	15Y	= 7,11%
2Y	= 6,05%	7Y	= 6,62%	20Y	= 7,25%
3Y	= 6,11%	8Y	= 6,67%	30Y	= 7,42%
4Y	= 6,23%	9Y	= 6,66%		
5Y	= 6,22%	10Y	= 6,56%		

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	5,78%	5,96%	5,96%	5,94%
JIBOR	4,78%	5,20%	5,72%	6,00%
LIBOR - US\$	1,24%	1,35%	1,53%	1,81%

IDR avg base lending	14,13%
USD avg base lending	5,59%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,00%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.483
IDR/EUR	15.915

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	106,86	6,17%
FR0056	15-Sep-26	111,65	6,62%
FR0072	15-Mei-36	109,61	7,30%
FR0073	15-Mei-31	114,21	7,10%
Indon 21	5-Mei-21	108,09	2,47%
Indon 26	8-Jan-26	109,77	3,37%

CDS spread - 5 tahun (bps)	99,07
CDS spread - 10 tahun (bps)	168,10

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 Senin (16/10) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp7,1 triliun, naik dari Rp6,67 3 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 554 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Senin (16/10) menjadi sebesar Rp1,5 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 147 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 105,3, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0056 (jatuh tempo 15/09/26; 111,8; 6,6%) dan FR0070 (jatuh tempo 15/03/24; 109,3; 6,6%); obligasi Bank Mandiri I Tahap IID (15/06/20; 83,1; 7,0%; idAAA) dan obligasi Perum Pegadaian III Tahap IA (13/10/18; 100; 6,5%; AAA).

Ringkasan Berita

Obligasi SMF Alami Kelebihan Pembayaran 3,8 Kali

Obligasi senilai Rp1 triliun yang ditawarkan oleh PT Sarana Multigriya Finansial mengalami kelebihan permintaan sebanyak 3,8 kali. Adapun jumlah tawaran yang masuk mencapai Rp3,8 triliun dengan penyerapan Rp1 triliun. Penerbitan obligasi ini terdiri dari dua seri yakni Seri A senilai Rp327 miliar dan kupon 6,25% serta Seri B senilai Rp673 miliar dengan tingkat bunga 7,25%.

Obligasi SMF Berikutnya Akan Dilansir 1Q18

Penerbitan surat utang oleh PT SMF dinyatakan telah mencukupi untuk tahun ini dan dengan demikian penerbitan surat utang berikutnya akan diadakan pada 1Q18. Dari plafon Penawaran Umum Berkelanjutan IV, hanya Rp2 triliun yang baru diterbitkan. Hingga saat ini, SMF telah menerbitkan 29 kali surat utang dengan total emisi Rp19,2 triliun.

Sumber: Kontan, Bisnis Indonesia

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

Refer to Important disclosures on the last of this report

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 LKJNB.
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.

INDUSTRI TAHAP II TAHUN 2017

Refer to Important disclosures on the last of this report

Emiten : PT Aneka Gas Industri Tbk
Kepemilikan : PT Aneka Mega Energi (37,79%)
PT Samator (27,76%)
Masyarakat (34,45%)

I. OBLIGASI BERKELANJUTAN I ANEKA GAS INDUSTRI TAHAP II TAHUN 2017

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap II Tahun 2017

Jumlah Nominal : IDR 150 Milyar

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

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

Indikasi Bunga Obligasi : Seri A: 9,25% – 10,00% per tahun
Seri B: 9,50% – 10,25% per tahun

Pembayaran Bunga Obligasi : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi : A-(idn) dari Fitch Ratings Indonesia

Jaminan : Sebesar 50% berupa tanah dengan sertifikat HGB di Pasirsari Cikarang Selatan, Bekasi, Jawa Barat

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Untuk pelunasan kembali hutang Perseroan.

II. SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I ANEKA GAS INDUSTRI TAHAP II TAHUN 2017

Nama Sukuk : Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap II Tahun 2017

Jumlah Nominal : IDR 150 Milyar

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Sukuk

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

Indikasi Cicilan Imbalan : Seri A: 9,25% – 10,00% per tahun
Seri B: 9,50% – 10,25% per tahun

Pembayaran Imbalan : Imbalan akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Sukuk : A-(idn)(sy) dari Fitch Ratings Indonesia

Jaminan : Sebesar 50% berupa tanah dengan sertifikat HGB di Taman, Sidoarjo, Jawa Timur serta mesin-mesin dan peralatan.

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Untuk pelunasan kembali hutang Perseroan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 17 Oktober – 1 November 2017

Penawaran Umum : 23 – 27 November 2017

Penjatahan : 28 November 2017

Pembayaran dari Investor : 29 November 2017

Distribusi Obligasi : 30 November 2017

Pencatatan di Bursa : 4 Desember 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Perusahaan gas industri pertama dan terbesar
- Pemimpin pasar di sektor gas medical
- Basis pelanggan yang terdiversifikasi dengan baik
- Jaringan distribusi di seluruh Indonesia
- Aktivitas operasional yang terintegrasi
- Jaringan internasional
- Tim manajemen yang berpengalaman

Transaksi Obligasi Pemerintah, 16 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
FR0044	18.014,00	15-Sep-24	10,00%	254,44	4	118,83	118,90	6,55%	5,11
FR0053	100.027,79	15-Jul-21	8,25%	541,27	17	106,78	106,76	6,19%	3,15
FR0054	27.096,00	15-Jul-31	9,50%	333,32	11	120,04	120,10	7,17%	8,01
FR0056	121.414,00	15-Sep-26	8,38%	698,03	24	111,65	111,80	6,60%	6,35
FR0059	95.880,00	15-May-27	7,00%	480,36	29	103,22	103,15	6,55%	6,76
FR0061	85.778,00	15-May-22	7,00%	520,37	17	103,22	103,20	6,18%	3,78
FR0062	13.392,00	15-Apr-42	6,38%	122,31	30	90,30	93,00	6,98%	11,86
FR0065	48.243,00	15-May-33	6,63%	294,97	21	94,60	94,50	7,22%	9,16
FR0068	92.400,00	15-Mar-34	8,38%	150,05	13	110,09	108,25	7,49%	9,08
FR0069	62.396,00	15-Apr-19	7,88%	93,77	7	103,20	103,20	5,61%	1,40
FR0070	132.939,42	15-Mar-24	8,38%	676,18	33	109,50	109,29	6,57%	4,96
FR0071	93.390,68	15-Mar-29	9,00%	98,27	8	115,73	115,90	6,96%	7,36
FR0072	88.910,00	15-May-36	8,25%	303,74	31	109,82	109,51	7,31%	9,53
FR0074	11.650,00	15-Aug-32	7,50%	317,22	28	103,87	104,00	7,06%	8,88
FR0075	2.800,00	15-May-38	7,50%	311,54	81	103,12	102,90	7,23%	10,23
ORI013	19.691,46	15-Oct-19	6,60%	273,21	50	101,49	101,55	5,77%	1,66
PBS009	37.890,00	25-Jan-18	7,75%	665,00	6	100,78	100,80	4,66%	0,26
PBS014	12.947,86	15-May-21	6,50%	128,00	2	100,50	100,50	6,34%	3,07
				294,94	136				
				7.081,00	554				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 16 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 III Th VI B	450,00	14-Jul-20	8,10%	idAAA	166,00	6	100,76	102,02	7,28%	2,44
ANTM I Th I B	2.100,00	14-Dec-21	9,05%	idBBB	17,00	5	100,74	100,30	8,96%	3,41
APLN I Th III	451,00	19-Dec-19	12,50%	idA-	10,00	5	104,74	104,20	10,31%	1,87
BFIN II Th II C	550,00	19-Mar-18	10,88%	AA-(idn)	8,00	2	101,63	101,64	6,86%	0,41
BIIF I Th II A	750,00	13-Apr-19	9,10%	AA (idn)	51,00	5	102,40	102,10	7,59%	1,38
BIIF I Th III A	800,00	3-Nop-19	8,30%	AA (idn)	50,00	5	101,38	101,70	7,39%	1,84
BMRI I Th II D	1.000,00	15-Jun-20	0,00%	idAAA	200,00	4	83,06	83,10	7,02%	2,61
BMTP I A	1.500,00	11-Jul-20	8,50%	AA (idn)	30,00	3	101,97	102,00	7,68%	2,42
BMTR I Th I A	495,45	7-Jul-22	11,50%	idA	200,00	2	100,99	101,00	11,22%	3,60
BNGA II Th I A	432,00	13-Nop-17	7,25%	idAAA	40,00	2	100,01	100,02	6,87%	0,07
BNGA Sub II	1.600,00	23-Dec-20	10,85%	AA(idn)	15,00	5	106,83	107,10	8,29%	2,68
DILD II B	162,00	29-Jun-21	11,00%	idA-	20,00	3	104,23	104,25	9,62%	3,01
FIFA III Th I A	1.424,00	6-Mei-18	7,35%	idAAA	60,00	3	100,68	100,72	6,01%	0,53
PIHC I Th I A	1.484,50	12-Jul-20	7,90%	AAA(idn)	30,00	3	101,08	100,95	7,51%	2,44
PIHC I Th I B	2.085,00	12-Jul-24	8,60%	AAA(idn)	20,00	4	103,11	103,25	7,97%	5,10
PNBN Sub III	2.460,00	9-Nop-17	10,50%	idAA-	48,00	2	100,14	100,15	7,76%	0,06
PPGD III Th I A	1.000,00	13-Okt-18	6,55%	idAAA	335,00	14	100,05	100,05	6,50%	0,95
TAFS II Th II B	755,37	14-Feb-20	8,50%	AAA(idn)	50,00	3	102,01	102,02	7,54%	2,06
TINS Sk Ij I Th I B	180,00	28-Sep-22	8,75%	idA+(sy)	16,00	4	100,06	100,07	0,00%	4,22
					87,40	61				
Total					1.463,40	147				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 16 Oktober 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0031	15-Nop-20	3,13	11,00%	6,02%	6,24%	113,78	113,13	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	0,76	15,00%	4,74%	5,24%	107,37	106,99	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	3,72	12,80%	6,11%	6,36%	121,60	120,71	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	4,73	12,90%	6,27%	6,53%	126,42	125,21	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	1,94	11,50%	6,02%	5,90%	109,74	109,95	<i>cheap</i>
FR0037	15-Sep-26	9,04	12,00%	6,63%	6,98%	135,69	132,84	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	0,84	11,60%	5,21%	5,31%	105,08	104,99	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	5,91	11,75%	6,49%	6,69%	125,17	124,08	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,03	11,00%	6,61%	6,90%	126,70	124,65	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	9,89	10,25%	6,77%	7,05%	124,50	122,28	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	4,81	10,25%	6,32%	6,54%	115,86	114,89	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,02	10,00%	6,57%	6,81%	118,80	117,36	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	19,86	9,75%	7,40%	7,53%	124,15	122,57	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	5,83	9,50%	6,46%	6,68%	114,38	113,27	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	10,48	10,00%	6,85%	7,09%	123,02	121,05	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	0,93	9,00%	5,48%	5,38%	103,07	103,16	<i>cheap</i>
FR0050	15-Jul-38	21,05	10,50%	7,40%	7,57%	132,61	130,44	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,02	10,50%	7,07%	7,24%	128,55	126,94	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	3,80	8,25%	6,17%	6,38%	106,86	106,14	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	13,94	9,50%	7,13%	7,29%	120,57	119,01	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,04	8,38%	6,62%	6,98%	111,65	109,10	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	23,92	9,50%	7,44%	7,65%	122,76	120,02	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	14,88	8,25%	7,19%	7,33%	109,50	108,17	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	9,72	7,00%	6,53%	7,03%	103,31	99,75	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	4,64	7,00%	6,17%	6,52%	103,27	101,88	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	24,85	6,38%	7,40%	7,68%	88,45	85,71	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	5,66	5,63%	6,38%	6,66%	96,49	95,26	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	10,73	6,13%	6,85%	7,10%	94,60	92,80	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	15,81	6,63%	7,22%	7,37%	94,52	93,15	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	0,59	5,25%	5,00%	5,06%	100,14	100,10	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	26,72	8,75%	7,40%	7,73%	115,54	111,43	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	16,65	8,38%	7,30%	7,41%	110,15	109,10	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	1,52	7,88%	5,64%	5,73%	103,16	103,03	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	6,51	8,38%	6,52%	6,75%	109,58	108,31	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	11,58	9,00%	6,98%	7,16%	115,69	114,20	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	18,85	8,25%	7,30%	7,49%	109,61	107,53	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	13,78	8,75%	7,10%	7,28%	114,21	112,56	<i>rich</i>
FR0074	15-Agust-32	15,05	7,50%	7,09%	7,34%	103,75	101,44	<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.