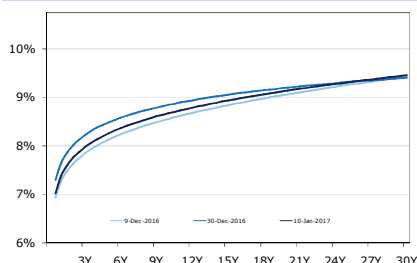


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,50%	6Y	= 7,63%	15Y	= 8,08%
2Y	= 7,10%	7Y	= 7,81%	20Y	= 8,11%
3Y	= 7,31%	8Y	= 7,89%	30Y	= 8,54%
4Y	= 7,42%	9Y	= 7,89%		
5Y	= 7,43%	10Y	= 7,73%		

Suku Bunga Acuan

7DRRR	4,75%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,75%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	6,14%	6,38%	6,29%	6,20%
JIBOR	5,98%	6,95%	7,27%	7,42%
LIBOR - US\$	0,76%	1,01%	1,33%	1,70%

IDR avg base lending	13,80%
USD avg base lending	5,27%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.320
IDR/EUR	14.107

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	103,34	7,37%
FR0056	15-Sep-26	104,48	7,71%
FR0072	15-Mei-36	101,72	8,07%
FR0073	15-Mei-31	105,86	8,05%
Indon 21	5-mei-21	106,63	3,21
Indon 26	8-jan-26	105,30	4,04

CDS spread - 5 tahun (bps)	153,41
CDS spread - 10 tahun (bps)	222,43

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	118,82	0,00%	0,70%
Korporasi	211,23	0,09%	-0,01%
Komposit	124,78	0,00%	0,65%

Indeks Harga Konsumen

	Dec-16	mom	yoy
Headline	126,71	0,42%	3,02%
Inti	119,23	0,23%	3,07%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Selasa (10/01) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp8,3 triliun, naik dari Rp10,45 triliun pada Senin (09/01), dengan frekuensi perdagangan menjadi 507 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Senin (09/01) sebesar Rp533,4 miliar, naik dari Rp525,7 miliar pada Jumat (06/01) dengan frekuensi perdagangan menjadi 92 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 101, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,3. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0071 (jatuh tempo 15/03/29; 106,6; 8,1%) dan FR0070 (jatuh tempo 15/03/24; 103,4; 7,8%); obligasi Astra Sedaya Finance II Tahap IIB (18/10/19; 98,9; 8,4%; idAAA) dan obligasi Garuda Indonesia I Tahap I (05/07/18; 101,2; 8,4%; idA).

Ringkasan Berita

PP Properti Siap Terbitkan Obligasi Rp1 Triliun

PT PP Properti tengah menjajaki rencana penerbitan obligasi hingga sebesar Rp1 triliun pada kuartal III atau IV. Dana hasil emisi digunakan untuk belanja modal dan pelunasan surat utang jangka menengah (*Medium Term Notes/ MTN*). Direktur Keuangan PT PP Indaryanto mengatakan perseroan akan memiliki MTN yang jatuh tempo senilai Rp300 miliar. Belanja modal akan dialokasikan untuk membeli lahan baru, membangun hotel dan mal, serta proyek lainnya.

Hasil Lelang SBSN Pemerintah pada 10 Januari

Pemerintah melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) pada 10 Januari 2017 untuk seri SPNS11072017 (*new issuance*), PBS013 (*reopening*), PBS014 (*reopening*), PBS011 (*reopening*), dan PBS012 (*reopening*). Total penawaran yang masuk adalah sebesar Rp24 triliun atau 4 kali di atas target indikatif dan 3,6 kali di atas jumlah yang diserap pemerintah. Penyerapan sebesar Rp6,58 triliun dengan rincian sebagai berikut,

- SPNS11072017, dengan nilai total dimenangkan Rp2 triliun dan *bid-to-cover ratio* 8,95,
- PBS013, dengan nilai total dimenangkan Rp2,19 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,6,
- PBS014, dengan nilai total dimenangkan Rp0,73 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,04,
- PBS012, dengan nilai total dimenangkan Rp0,86 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,45.

Morning Flash

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II TOYOTA ASTRA FINANCIAL SERVICES TAHAP II TAHUN 2017

Investor Yth,

Berikut ini kami sampaikan Penawaran Umum Obligasi Berkelanjutan II Toyota Astra Financial Services Tahap II Tahun 2017:

Emiten : PT Toyota Astra Financial Services
Kepemilikan : Astra International Tbk (50,00%)
Toyota Financial Services (50,00%)

STRUKTUR PENAWARAN

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan II Toyota Astra Financial Services Tahap II Tahun 2017

Jumlah Emisi : IDR 1,5 Triliun

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
Seri B: 36 bulan

Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 7,50% – 8,00% per tahun
Seri B: 8,00% – 8,50% per tahun

Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi : AAA(idn) dari Fitch Ratings Indonesia

Jaminan : Tidak ada jaminan khusus

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja pembiayaan kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 9 – 20 Januari 2017
Masa Penawaran Umum : 9 – 10 Februari 2017
Penjatahan : 13 Februari 2017
Pembayaran dari Investor : 14 Februari 2017
Distribusi Obligasi : 15 Februari 2017
Pencatatan di Bursa : 16 Februari 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- **Struktur Kepemilikan yang Kuat**
Toyota Financial Services Corporation merupakan salah satu perusahaan financial terbesar di dunia yang memberi keunggulan terhadap pendanaan dan risiko bagi perseroan. PT Astra International Tbk, merupakan perusahaan otomotif terbesar di Indonesia yang mendukung perseroan dalam jaringan operasional, penjualan dan sumber daya manusia.
- **Tingkat Pertumbuhan Perseroan yang Tinggi**
Pertumbuhan piutang pembiayaan (CAGR) Perseroan melebihi 6% dari tahun 2011 ke tahun 2015.
- **Posisi Toyota yang Kuat di Indonesia**
Toyota secara konsisten memegang *market share* terbesar (30%-40%) otomotif selama 10 tahun terakhir.
- **Kualitas Asset yang Baik**
Manajemen risiko yang baik dan terpadu serta kuatnya relasi dengan konsumen, membuat rasio NPL bisa terjaga dibawah 1% selama perseroan berdiri.
- **Komitmen yang Kuat pada Kepuasan Pelanggan dan Dealer**
Didukung oleh sistem teknologi yang terintegrasi, sehingga memberikan pelayanan yang mudah dan cepat terhadap pelanggan dan dealer.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 10 Januari 2017¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0028	12,706.74	15-Jul-17	10,00%	135,00	3	102,10	102,10	5,75%	0,47
FR0044	18,014.00	15-Sep-24	10,00%	100,00	2	112,59	112,59	7,79%	5,31
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	672,84	29	103,37	103,50	7,32%	3,59
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	93,37	9	104,50	104,70	7,68%	6,47
FR0057	17,236.57	15-May-41	9,50%	140,16	7	110,39	110,55	8,47%	9,92
FR0059	45,330.00	15-May-27	7,00%	545,31	63	96,15	96,19	7,54%	7,11
FR0060	9,784.00	15-Apr-17	6,25%	210,00	3	100,23	100,25	5,20%	0,25
FR0064	29,895.00	15-May-28	6,13%	132,24	7	85,48	85,60	8,09%	7,66
FR0065	47,850.00	15-May-33	6,63%	87,00	7	85,81	85,80	8,22%	9,21
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	79,02	26	102,00	101,80	8,18%	8,86
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	1,751.21	33	103,13	103,40	7,75%	5,22
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	1,023.21	37	106,38	106,60	8,13%	7,29
FR0072	57,010.00	15-May-36	8,25%	105,01	31	102,13	102,09	8,03%	9,57
PBS006	38,508.00	15-Sep-20	8,25%	227,50	8	101,73	102,38	7,49%	3,06
PBS011	10,545.00	15-Aug-23	8,75%	546,92	24	104,01	103,93	7,97%	4,82
PBS012	17,825.00	15-Nov-31	8,88%	255,80	21	104,42	103,64	8,44%	8,18
PBS014	210,00	15-May-21	6,50%	116,00	9	95,87	96,01	7,59%	3,66
SPN03170209	2,000.00	9-Feb-17	0,00%	152,00	2	99,62	99,62	4,93%	0,08
SPN03170404	6,100.00	4-Apr-17	0,00%	679,41	7	98,87	98,87	5,03%	0,23
SR006	19,323.35	5-Mar-17	8,75%	554,57	18	100,54	100,48	8,70%	0,15
				714,24	161				
				8,320.79	507				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 10 Januari 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
ADHI I Th I B	250,00	3-Jul-19	9,80%	idA	16,00	4	101,62	101,70	9,02%	2,18
ADMF III Th III A	73,00	12-Mar-17	8,75%	idAAA	1,60	2	100,25	100,27	7,06%	0,16
AKRA I A	623,00	21-Dec-17	8,40%	idAA-	12,00	5	100,28	100,35	8,01%	0,89
AKRA I B	877,00	21-Dec-19	8,75%	idAA-	30,10	3	99,21	99,25	9,04%	2,55
APLN II	1,200.00	15-Agust-17	9,38%	idA	20,00	2	100,18	100,20	9,01%	0,56
ASDF II Th IV B	1,500.00	29-Okt-17	10,50%	AAA(idn)	20,00	4	102,13	102,30	7,50%	0,75
ASDF II Th V B	825,00	2-Jul-18	9,25%	AAA(idn)	3,00	1	100,70	100,70	8,74%	1,36
BBIA Sub 1	1,000.00	28-Mei-21	11,35%	AA(idn)	4,00	2	102,90	100,00	11,35%	3,37
BBKP Sub II Th I	400,00	30-Jun-22	12,00%	idA	40,20	9	105,32	105,25	10,72%	4,00
BEXI II Th II B	1,485.00	16-Okt-17	9,25%	idAAA	3,00	1	101,40	101,40	7,34%	0,71
BNII Sub II Th I	1,500.00	8-Jul-21	11,35%	idAA+	12,00	4	105,27	105,30	9,87%	3,51
BSSB I Th I	500,00	15-Jul-21	9,35%	idA+	12,00	2	100,46	100,47	9,22%	3,57
MEDC I Th I	500,00	19-Dec-17	8,80%	idAA-	10,00	2	99,65	99,60	9,25%	0,88
PIHC I A	568,00	8-Jul-17	9,95%	AAA(idn)	5,00	1	101,08	101,08	7,68%	0,47
PJAA II B	200,00	27-Dec-17	8,40%	idAA-	37,00	6	100,30	100,37	7,99%	0,91
PNBN Sub III	2,460.00	9-Nop-17	10,50%	idAA-	20,00	2	102,01	102,02	7,94%	0,77
SMRA Sk Ij I Th I	150,00	11-Dec-18	10,85%	idA+(sy)	4,00	2	101,98	102,00	0,00%	1,76
TBIG II Th I	230,00	1-Jul-21	9,25%	AA(idn)	24,00	4	100,05	100,15	9,21%	3,62
WOMF I Th III B	860,00	2-Apr-18	10,25%	AA(idn)	60,00	1	102,60	102,60	8,00%	1,14
WOMF II Th I A	421,00	4-Jul-17	8,50%	AA(idn)	60,00	3	100,54	100,63	7,14%	0,46
					4,40	6				
Total					398,30	66				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 10 Januari 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,52	10,00%	6,32%	6,55%	101,81	101,70	<i>rich</i>
FR0031	15-Nop-20	3,90	11,00%	7,36%	7,62%	111,99	111,05	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	1,53	15,00%	6,85%	7,11%	111,49	111,09	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	4,49	12,80%	7,43%	7,70%	119,94	118,80	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	5,51	12,90%	7,54%	7,82%	123,52	122,11	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	2,72	11,50%	7,18%	7,42%	110,33	109,71	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	9,82	12,00%	7,85%	8,16%	127,72	125,30	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	1,62	11,60%	6,94%	7,14%	106,89	106,58	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	6,69	11,75%	7,73%	7,93%	120,46	119,30	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,81	11,00%	7,85%	8,10%	119,53	117,82	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	10,66	10,25%	7,92%	8,22%	116,39	114,14	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,59	10,25%	7,57%	7,83%	111,90	110,68	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,79	10,00%	7,85%	8,02%	112,18	111,15	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	20,64	9,75%	8,24%	8,67%	114,78	110,27	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,60	9,50%	7,74%	7,92%	108,88	107,90	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	11,26	10,00%	8,02%	8,25%	114,31	112,54	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	1,70	9,00%	6,82%	7,17%	103,38	102,82	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	21,82	10,50%	8,45%	8,71%	120,14	117,30	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,79	10,50%	8,20%	8,38%	118,60	116,97	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,58	8,25%	7,37%	7,71%	103,34	102,02	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	14,72	9,50%	8,21%	8,43%	110,86	108,89	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,82	8,38%	7,71%	8,16%	104,48	101,38	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	24,70	9,50%	8,49%	8,80%	110,31	106,93	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	15,65	8,25%	8,23%	8,47%	100,20	98,13	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	10,49	7,00%	7,56%	8,21%	96,02	91,69	<i>rich</i>
FR0060	15-Apr-17	0,26	6,43%	6,08%	6,20%	100,07	100,04	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	5,42	7,00%	7,29%	7,81%	98,71	96,51	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	25,63	6,38%	8,49%	8,83%	78,10	75,30	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	6,43	5,63%	7,59%	7,91%	90,24	88,77	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	11,51	6,13%	8,08%	8,26%	85,64	84,43	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,58	6,63%	8,21%	8,51%	85,83	83,52	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	1,36	5,25%	6,79%	7,05%	98,05	97,72	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	27,49	8,75%	8,52%	8,89%	102,44	98,58	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	17,43	8,38%	8,20%	8,54%	101,58	98,48	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	2,29	7,88%	7,05%	7,33%	101,68	101,10	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	7,28	8,38%	7,77%	7,98%	103,27	102,10	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	12,35	9,00%	8,15%	8,31%	106,49	105,20	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	19,63	8,25%	8,07%	8,63%	101,72	96,45	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,55	8,75%	8,05%	8,42%	105,86	102,71	<i>rich</i>

¹ Relatif terhadap *yield curve*, *Rich* berarti *overvalued*, *cheap* berarti *undervalued*, Sumber: Bloomberg, kalkulasi IPS

Head Office**PT INDO PREMIER SECURITIES**

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 Securities or its affiliates may seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report.