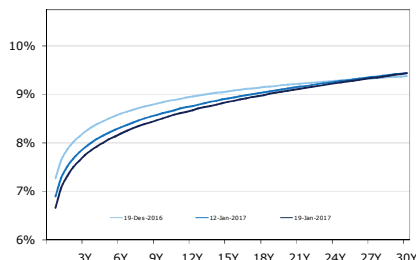


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,78%	6Y	= 7,59%	15Y	= 7,74%
2Y	= 7,04%	7Y	= 7,69%	20Y	= 8,03%
3Y	= 7,18%	8Y	= 7,78%	30Y	= 8,55%
4Y	= 7,34%	9Y	= 7,65%		
5Y	= 7,27%	10Y	= 7,52%		

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	6,12%	6,36%	6,27%	6,23%
JIBOR	5,84%	6,87%	7,21%	7,36%
LIBOR - US\$	0,78%	1,03%	1,34%	1,71%

IDR avg base lending	14,09%
USD avg base lending	4,93%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.376
IDR/EUR	14.229

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	103,92	7,21%
FR0056	15-Sep-26	105,43	7,57%
FR0072	15-Mei-36	102,38	8,00%
FR0073	15-Mei-31	106,94	7,93%
Indon 21	5-mei-21	106,69	3,19%
Indon 26	8-jan-26	105,12	4,06%

CDS spread - 5 tahun (bps)	152,17
CDS spread - 10 tahun (bps)	224,00

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	119,76	-0,05%	0,56%
Korporasi	210,83	-0,15%	-0,31%
Komposit	125,70	-0,05%	0,51%

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 Kamis (19/01) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp9,9 triliun, turun dari Rp15,7 triliun pada Rabu (18/01) dengan frekuensi perdagangan menjadi 727 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Kamis (19/01) sebesar Rp387,9 miliar, naik dari Rp361,8 miliar pada Rabu (18/01) dengan frekuensi perdagangan menjadi 70 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 101,9, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,06. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 96,3; 7,5%) dan FR0071 (jatuh tempo 15/05/29; 107,7; 8%); obligasi Modernland I Tahap IB (07/07/20; 102,5; 11,6%; idA) dan obligasi Astra Dinamika Multi Finance (25/08/18; 102,1; 8,1%; idAAA).

Ringkasan Berita

7DRRR Dipertahankan Pada 4,75%

Bank Indonesia mempertahankan 7DRRR pada 4,75% selepas rapat Dewan Gubernur pada 19 Januari kemarin. Selain dari 7DRRR, fasilitas pinjaman dan simpanan juga dipertahankan pada 4% dan 5,5% oleh Bank Indonesia. Adapun alasan BI mempertahankan adalah karena prioritas terhadap pemulihan ekonomi domestik di tengah arus ketidakpastian yang bersumber dari AS dan China.

WOMF Tak Tunda Obligasi

Wahana Ottomitra Multiartha Tbk optimis bahwa surat utang yang diterbitkan pada tahun ini masih akan diminati investor meskipun Fitch Ratings Indonesia menempatkan *rating watch* negatif untuk perusahaan. Direktur utama Djaja Suryanto Sutandar mengatakan bahwa perubahan peringkat tidak akan menunda rencana penerbitan surat utang atau obligasi untuk mendapatkan pendanaan sebagai modal perusahaan. Adapun perubahan peringkat diyakini hanya akan mempengaruhi tingkat suku bunga. Pada 18 Januari 2017, Fitch Ratings Indonesia mengumumkan tindakan pemeringkat dilakukan kepada WOM Finance setelah aksi jual beli saham bersyarat dari PT Maybank Indonesia Tbk sebesar 68,6% kepada PT Reliance Capital Management.

Penerbitan Sukuk Dilakukan untuk Biayai 14 Proyek Kereta Api

Kementerian Perhubungan menyatakan 14 proyek reaktivasi KA pada 2017 akan didanai melalui penerbitan SBSN, yang secara akumulatif bernilai 50% dari total anggaran dan telah ditetapkan oleh Direktorat Jenderal sebesar Rp16 triliun. Anggaran Rp8 triliun lainnya berasal dari APBN untuk kegiatan satu tahun. Anggaran dari SBSN digunakan untuk kegiatan berdurasi 2-3 tahun, sementara anggaran dari APBN untuk kegiatan berjangka setahun. Kementerian Perhubungan mengadakan kontrak kerja sama dengan PT KAI yang mengadakan anggaran 2017 sebesar Rp98,5 miliar dari APBN.

Perang Tarif Tak Wajar

APEI menilai kompetisi biaya jasa penjamin emisi (*underwriter fee*) sudah tidak masuk akal, dan memerlukan adanya batasan minimum dari jasa penjamin emisi tersebut. APEI menyatakan bahwa persaingan ini dapat mematikan beberapa sekuritas. Persaingan jasa penjamin emisi berimbas kepada margin keuntungan sekuritas besar maupun kecil, yang dapat menyebabkan ketertarikan pada bisnis ini untuk menurun. APEI dinilai harus menetapkan batas minimum *fee* dan membuat sanksi yang tegas bagi para pelanggar.

Perburuan Obligasi Berlanjut

Obligasi diperkirakan masih menjadi sumber pembiayaan menarik bagi perusahaan, seperti diyakini Roswita Nilakurnia, Direktur Utama Dana Pensiun Perkebunan. Menurut Direktur Utama ASABRI, obligasi yang diminati pengelola dana pensiun dan jangka panjang adalah obligasi yang memiliki kupon baik, cair, dan memenuhi aturan POJK. Namun demikian, meski minat penerbitan obligasi 2017 sangat besar, diragukan bahwa ada permintaan yang mencukupi penawaran tersebut, menurut Direktur Utama PT Pemeringkat Efek Indonesia Salyadi Saputra.

Sumber: Kontan, Investor Daily, Bisnis Indonesia

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.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN INDONESIA EXIMBANK III TAHAP IV TAHUN 2017

Emiten : Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank)
Kepemilikan : Pemerintah Republik Indonesia (100,00%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap IV Tahun 2017
Jumlah Nominal	:	IDR 6 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 Hari Seri B: 3 Tahun Seri C: 5 Tahun Seri D: 7 Tahun Seri E: 10 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 7,20% - 7,70% per tahun Seri B: 7,90% - 8,50% per tahun Seri C: 8,20% - 9,00% per tahun Seri D: 8,35% - 9,25% per tahun Seri E: 8,60% - 9,50% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idAAA dari Pefindo
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Pembiayaan aset produktif dalam bentuk pembiayaan ekspor

Jadwal Tentative

Masa Penawaran Awal (<i>bookbuilding</i>)	:	17 – 30 Januari 2017
Masa Penawaran Umum	:	17 – 20 Februari 2017
Penjatahan	:	21 Februari 2017
Pembayaran dari Investor	:	22 Februari 2017
Distribusi	:	23 Februari 2017
Pencatatan di Bursa	:	24 Februari 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Peranan kebijakan dan dukungan penuh Pemerintah
- Manajemen yang kompeten dan berpengalaman
- Performa dan profil keuangan yang kuat
- Manajemen risiko dan tata kelola perusahaan yang kuat
- Akses yang mudah ke berbagai sumber pendanaan
- Proses dan operasi serta kebijakan yang kuat

Transaksi Obligasi Pemerintah, 19 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%	230,00	13	102,04	102,03	5,62%	0,46
FR0035	11,023.75	15-Jun-22	12,90%	200,00	2	123,98	124,00	7,42%	4,01
FR0047	20,385.00	15-Feb-28	10,00%	92,00	4	115,23	115,26	7,90%	6,70
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	726,21	37	103,88	103,75	7,25%	3,71
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	292,13	21	105,47	105,30	7,59%	6,45
FR0059	50,530.00	15-Mei-27	7,00%	1,427.99	138	96,33	96,25	7,53%	7,09
FR0060	9,784.00	15-Apr-17	6,25%	102,00	1	100,19	100,19	5,31%	0,22
FR0061	48,225.00	15-Mei-22	7,00%	1,046.79	37	99,29	99,45	7,12%	4,31
FR0063	35,516.00	15-Mei-23	5,63%	396,90	24	91,08	91,15	7,40%	5,10
FR0065	47,850.00	15-Mei-33	6,63%	80,81	9	87,14	87,00	8,07%	9,23
FR0066	17,811.00	15-Mei-18	5,25%	303,00	10	98,63	98,70	6,29%	1,23
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	482,10	46	102,89	101,80	8,18%	8,84
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	1,010.05	14	102,02	101,80	6,98%	1,98
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	152,64	14	104,28	104,25	7,59%	5,21
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	1,270.42	28	107,83	107,65	8,00%	7,29
FR0072	57,010.00	15-Mei-36	8,25%	942,14	65	102,47	101,88	8,05%	9,53
FR0074	1,750.00	15-Agust-32	7,50%	297,77	56	97,46	97,38	7,79%	8,71
SPN03170418	5,000.00	18-Apr-17	0,00%	450,00	3	98,84	98,84	4,98%	0,25
SR006	19,323.35	05-Mar-17	8,75%	63,15	3	100,44	100,44	4,92%	0,11
SR008	31,500.00	10-Mar-19	8,30%	73,36	35	102,62	101,90	7,33%	1,94
				275,92	167				
				9,915.36	727				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 19 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
MDLN I Th I B	150,00	7-Jul-20	12,50%	idA	50,00	6	102,46	102,50	11,61%	2,77
PNBN II Th II	2,125.00	27-Okt-21	8,75%	idAA	50,00	2	97,01	97,02	9,54%	3,76
ADMF III Th II B	668,00	25-Agust-18	9,50%	idAAA	49,00	2	102,00	102,06	8,10%	1,44
PNBN Sub III	2,460.00	9-Nop-17	10,50%	idAA-	47,00	9	101,88	102,55	7,16%	0,74
NISP Sub III	880,00	30-Jun-17	11,35%	AA-(idn)	35,00	7	101,85	102,35	5,84%	0,42
WOMF I Th I B	163,00	25-Jun-17	11,00%	AA(idn)	25,00	5	101,28	101,37	7,66%	0,41
ISAT I Th I A	950,00	12-Des-17	10,00%	idAA+	0,50	1	101,80	102,00	7,64%	0,83
TPIA I A	361,40	22-Des-19	10,80%	idA+	20,00	7	101,43	101,30	10,27%	2,46
AGII Sk Ij II	200,00	18-Des-17	9,80%	A-(idn)	13,00	4	100,73	100,74	8,93%	0,85
TAFS II Th I B	1,000.00	1-Jun-19	8,40%	AAA(idn)	13,00	1	100,00	100,00	8,40%	2,09
BNGA Sub I	1,380.00	8-Jul-17	11,30%	AA(idn)	12,00	3	100,96	100,97	9,11%	0,44
TELE I Th II A	334,00	24-Okt-17	9,15%	idA	12,00	2	100,06	100,07	9,05%	0,70
IMFI I Th IV B	231,00	22-Apr-17	11,25%	idA	11,58	4	100,73	100,76	8,11%	0,24
PTPP I Th I	700,00	19-Mar-18	8,38%	idA-	10,00	3	100,05	100,10	8,28%	1,08
BBTN XIV	1,650.00	11-Jun-20	10,25%	idAA	8,00	4	104,23	104,45	8,71%	2,82
ADMF II Th II C	490,00	24-Okt-18	11,00%	idAAA	5,00	1	104,44	104,44	8,25%	1,55
SSIA I B	550,00	6-Nop-17	9,30%	idA	4,00	2	100,28	100,40	8,76%	0,74
SANF I Th II	1,000.00	16-Des-17	10,50%	idAA-	1,00	2	97,80	95,00	16,60%	0,82
WOMF I Th II B	500,00	5-Des-17	11,25%	AA(idn)	1,00	1	102,50	101,98	8,84%	0,81
ADMF II Th III B	363,00	14-Mei-17	10,50%	idAAA	0,50	1	100,80	101,05	7,01%	0,30
					20,32	3				
Total					387,90	70				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 19 Januari 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,49	10,00%	5,62%	6,15%	102,03	101,78	<i>rich</i>
FR0031	15-Nop-20	3,88	11,00%	7,19%	7,41%	112,47	111,71	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	1,51	15,00%	6,41%	6,82%	111,92	111,31	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	4,47	12,80%	7,28%	7,50%	120,45	119,51	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	5,48	12,90%	7,33%	7,63%	124,45	122,91	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	2,69	11,50%	7,02%	7,18%	110,63	110,22	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	9,79	12,00%	7,70%	8,03%	128,90	126,28	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	1,59	11,60%	6,64%	6,86%	107,23	106,90	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	6,66	11,75%	7,56%	7,76%	121,35	120,18	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,78	11,00%	7,68%	7,95%	120,69	118,76	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	10,64	10,25%	7,81%	8,09%	117,25	115,07	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,56	10,25%	7,38%	7,64%	112,72	111,48	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,77	10,00%	7,63%	7,87%	113,51	112,05	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	20,61	9,75%	8,39%	8,60%	113,13	110,92	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,58	9,50%	7,54%	7,76%	109,92	108,75	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	11,23	10,00%	7,88%	8,13%	115,48	113,47	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	1,68	9,00%	6,55%	6,89%	103,75	103,21	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	21,80	10,50%	8,41%	8,65%	120,65	117,93	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,77	10,50%	8,00%	8,28%	120,41	117,88	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,55	8,25%	7,21%	7,51%	103,92	102,76	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	14,69	9,50%	8,02%	8,33%	112,50	109,74	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,79	8,38%	7,57%	8,03%	105,43	102,27	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	24,67	9,50%	8,49%	8,76%	110,35	107,41	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	15,63	8,25%	8,07%	8,38%	101,55	98,90	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	10,47	7,00%	7,51%	8,08%	96,37	92,54	<i>rich</i>
FR0060	15-Apr-17	0,24	6,43%	5,72%	5,73%	100,14	100,14	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	5,39	7,00%	7,17%	7,62%	99,27	97,30	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	25,60	6,38%	8,35%	8,79%	79,37	75,65	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	6,41	5,63%	7,51%	7,74%	90,66	89,59	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	11,48	6,13%	7,92%	8,14%	86,70	85,24	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,56	6,63%	8,08%	8,42%	86,94	84,20	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	1,34	5,25%	6,43%	6,75%	98,53	98,14	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	27,47	8,75%	8,53%	8,85%	102,28	98,93	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	17,40	8,38%	8,06%	8,46%	102,87	99,20	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	2,27	7,88%	6,87%	7,07%	102,02	101,61	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	7,26	8,38%	7,56%	7,82%	104,40	102,97	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	12,33	9,00%	7,97%	8,20%	107,87	106,08	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	19,60	8,25%	8,00%	8,56%	102,38	97,08	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,53	8,75%	7,93%	8,32%	106,94	103,53	<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.