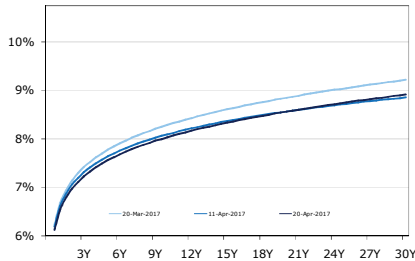


### Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



### Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

<b>1Y</b>	= 6,15%	<b>6Y</b>	= 6,99%	<b>15Y</b>	= 7,49%
<b>2Y</b>	= 6,60%	<b>7Y</b>	= 7,06%	<b>20Y</b>	= 7,75%
<b>3Y</b>	= 6,63%	<b>8Y</b>	= 7,24%	<b>30Y</b>	= 8,00%
<b>4Y</b>	= 6,77%	<b>9Y</b>	= 7,14%		
<b>5Y</b>	= 6,75%	<b>10Y</b>	= 7,10%		

### Suku Bunga Acuan

7DRRR	4,75%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,88%

### Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	6,63%	6,25%	5,75%	6,50%
JIBOR	5,88%	6,86%	7,12%	7,31%
LIBOR - US\$	0,99%	1,16%	1,39%	1,74%

IDR avg base lending	14,45%
USD avg base lending	5,82%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

### Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.328
IDR/EUR	14.279

### Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	105,43	6,74%
FR0056	15-Sep-26	108,64	7,10%
FR0072	15-Mei-36	105,26	7,72%
FR0073	15-Mei-31	110,60	7,51%
Indon 21	5-Mei-21	107,20	2,97%
Indon 26	8-Jan-26	106,55	3,86%

CDS spread - 5 tahun (bps)	134,19
CDS spread - 10 tahun (bps)	199,47

### Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	122,42	-0,08%	-0,16%
Korporasi	218,02	-0,01%	0,36%
Komposit	128,60	-0,24%	-0,13%

### Indeks Harga Konsumen

	Mar-17	mom	yoy
Headline	128,22	-0,02%	3,61%
Inti	120,46	0,10%	3,30%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

## Market Review

Pada Kamis (20/04) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp7,9 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 655 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Kamis (20/04) menjadi sebesar Rp578 miliar dengan frekuensi perdagangan menjadi 56 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 103,1, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 100,6. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 100,8; 6,9%) dan FR0072 (jatuh tempo 15/05/36; 105,2; 7,7%); obligasi Astra Sedaya Finance III Tahap IIIB (03/03/20; 100; 8,5%; idAAA) dan obligasi Waskita II Tahap IIIA (21/02/20; 100; 8,5%; idA-).

## Ringkasan Berita

### BI Pertahankan Tingkat Suku Bunga 4,75%

Bank Indonesia pertahankan tingkat suku bunga di 4,75% untuk April 2017, merupakan kali ketujuh BI mempertahankan suku bunga, bersama dengan suku bunga fasilitas pinjaman dan deposito 5,5% dan 4%. BI memperhatikan beberapa risiko, di antaranya yang baru adalah keinginan bank sentral AS untuk mengurangi neraca keuangannya saat The Fed melakukan pembelian aset. Sedangkan risiko domestik yang masih dipantau adalah kenaikan inflasi sebagai dampak kenaikan harga yang ditetapkan pemerintah.

### BFI Finance Jajaki Terbitkan Obligasi Rp1,5 Triliun

BFI Finance Indonesia berencana menerbitkan obligasi senilai Rp1-1,5 triliun pada 2H17 yang merupakan bagian dari Penawaran Umum Berkelanjutan III dengan nilai total Rp5 triliun. Pihaknya sudah menerbitkan Rp2 triliun dengan dua kali penerbitan masing-masing dengan besaran Rp1 triliun. BFI Finance mungkin menambah penerbitan menjadi Rp1,5 triliun jika kondisi pasar memungkinkan. Selain penerbitan obligasi, BFI Finance juga memiliki opsi pendanaan lain yaitu pinjaman perbankan misalnya PT Bank Mandiri sebesar Rp1 triliun pada 1Q17. Proporsinya 35% berasal dari penerbitan obligasi, sepertiga dari pinjaman bank dalam negeri, sisanya dari pinjaman luar negeri, berdasarkan keterangan Head of Finance and Treasury BFI Finance Tonny Widjaja.

Sumber: Bank Indonesia, Investor Daily

## MorningFlash

### PENAWARAN UMUM OBLIGASI I OTO MULTIARTHA TAHUN 2017

Emiten	:	PT Oto Multiartha
Kepemilikan	:	PT Summit Auto Group (49,90%) Sumitomo Mitsui Banking Corporation (35,10%) PT Sinar Mas Multiartha Tbk (15,00%)

### INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi I Oto Multiartha Tahun 2017
Jumlah Penerbitan	:	IDR 1 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 hari Seri B: 36 bulan Seri C: 60 bulan
Tingkat Bunga Obligasi	:	Seri A: 7,35% – 7,85% per tahun Seri B: 8,30% – 8,80% per tahun Seri C: 8,65% – 9,15% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idAA+ dari Pefindo
Jaminan	:	Piutang Pembiayaan Konsumen dengan nilai jaminan tidak kurang dari 60% dari nilai Pokok Obligasi yang terhutang
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Untuk meningkatkan modal kerja dalam rangka pembiayaan kendaraan bermotor

### JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal ( <i>bookbuilding</i> )	:	20 April – 8 Mei 2017
Tanggal Efektif	:	19 Mei 2017
Masa Penawaran Umum	:	23 – 24 Mei 2017
Penjatahan	:	26 Mei 2017
Pembayaran dari Investor	:	29 Mei 2017
Distribusi Obligasi	:	30 Mei 2017
Pencatatan di Bursa	:	31 Mei 2017

### PERTIMBANGAN INVESTASI

- Peringkat Obligasi adalah idAA+ (*stable outlook*) dari Pefindo.
- Perseroan memiliki dukungan dan komitmen yang kuat dari para pemegang saham utama.
- Pertumbuhan yang konsisten pada industri pembiayaan dan kinerja operasional bisnis yang baik dari Perseroan.
- Perseroan memiliki *paid up capital* yang cukup besar dan rasio hutang (DER) yang relatif rendah dibandingkan dengan tingkat rasio hutang dari standar industri pembiayaan.
- Rekam jejak pembayaran obligasi yang baik.
- Kupon bunga kompetitif.

## MorningFlash

### Transaksi Obligasi Pemerintah, 20 April 2017<sup>1</sup>

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%	100,50	1	101,00	101,00	5,30%	0,22
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	550,04	21	105,49	105,45	6,74%	3,48
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	939,75	28	108,58	108,52	7,11%	6,52
FR0059	66,730.00	15-May-27	7,00%	4,753.32	79	99,72	100,75	6,89%	6,94
FR0061	55,075.00	15-May-22	7,00%	815,36	19	101,94	101,30	6,69%	4,08
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	812,33	42	106,39	106,45	7,69%	9,13
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	109,74	15	102,63	102,60	6,45%	1,80
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	262,28	21	107,47	107,45	6,99%	5,21
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	852,15	22	111,97	113,05	7,33%	7,47
FR0072	65,360.00	15-May-36	8,25%	1,181.77	63	105,29	105,18	7,73%	9,43
FR0073	66,217.00	15-May-31	8,75%	955,28	28	110,54	110,73	7,50%	8,05
FR0074	6,430.00	15-Aug-32	7,50%	584,52	86	100,46	99,60	7,54%	8,87
PBS012	23,452.60	15-Nov-31	8,88%	55,48	7	107,96	107,72	7,97%	8,05
PBS014	3,042.86	15-May-21	6,50%	180,00	7	98,44	98,60	6,90%	3,41
SPN03170615	2,700.00	15-Jun-17	0,00%	100,00	1	99,31	99,31	4,19%	0,06
SPN12180201	14,450.00	1-Feb-18	0,00%	128,00	2	95,68	95,71	5,94%	0,88
SPN12180301	7,050.00	1-Mar-18	0,00%	440,00	2	95,16	95,13	4,96%	0,31
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8,25%	343,06	20	101,90	101,92	6,02%	0,84
SR008	31,500.00	10-Mar-19	8,30%	74,64	25	102,83	102,00	7,16%	1,73
SR009	14,037.31	10-Mar-20	6,90%	357,28	64	100,27	100,31	6,79%	2,59
				332,73	102				
				<b>13,928.22</b>	<b>655</b>				

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

### Transaksi Obligasi Korporasi, 20 April 2017<sup>1</sup>

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 IV B	808,00	12-Nop-17	10,50%	idAAA	10,00	2	101,46	101,47	7,72%	0,52
ADMF III Th II B	668,00	25-Agust-18	9,50%	idAAA	6,00	2	102,21	102,22	7,73%	1,23
AISA Sk II	1,200.00	19-Jul-21	10,55%	idA(sy)	12,00	2	100,21	100,22	10,49%	3,37
ASDF III Th III B	1,125.00	3-Mar-20	8,50%	AAA(idn)	180,00	2	100,03	100,03	8,49%	2,48
BBRI II Th II A	1,131.00	16-Apr-18	7,20%	idAAA	21,00	2	100,00	100,00	7,20%	0,93
BCAF II Th I C	422,00	20-Mar-18	9,00%	idAAA	14,00	2	101,71	101,72	7,01%	0,86
BEXI II Th II	500,00	18-Jul-17	9,25%	idAAA	13,20	6	100,50	100,52	6,95%	0,23
BEXI III Th I C	2,252.00	8-Jun-21	8,70%	idAAA	1,00	1	101,95	101,95	8,14%	3,41
BEXI III Th II C	1,582.00	25-Agust-21	8,35%	idAAA	23,00	1	100,70	100,70	8,16%	3,56
BSDE I Th II	1,750.00	5-Jun-18	8,38%	idAA-	50,00	5	100,07	100,10	8,27%	1,04
ISAT VIII A	1,200.00	27-Jun-19	8,63%	idAAA	0,05	1	98,00	98,00	9,65%	1,94
MAYA Sub III	700,00	5-Jul-20	11,00%	idBBB	35,00	15	98,39	98,05	11,74%	2,64
MEDC I Th II	1,500.00	15-Mar-18	8,85%	idA	20,00	2	100,39	100,38	8,40%	0,84
MEDC III	1,500.00	19-Jun-17	8,75%	idA	11,00	2	100,11	100,10	8,01%	0,15
MYOR IV	750,00	9-Mei-19	8,50%	idAA-	3,00	3	99,78	100,05	8,47%	1,82
TAFS II Th II B	755,37	14-Feb-20	8,50%	AAA(idn)	10,00	1	100,93	100,93	8,12%	2,43
WOMF I Th IV B	397,00	22-Des-18	10,80%	AA(idn)	20,00	1	104,34	104,34	7,98%	1,50
WSKT II Th III A	747,00	21-Feb-20	8,50%	idA-	149,00	6	100,24	100,03	8,49%	2,45
					0,00	0				
<b>Total</b>					<b>578,25</b>	<b>56</b>				

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

## MorningFlash

### Valuasi Obligasi Pemerintah, 20 April 2017<sup>1</sup>

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi <sup>1</sup>
FR0028	15-Jul-17	0,24	10,00%	5,01%	5,18%	101,07	101,03	<i>rich</i>
FR0031	15-Nop-20	3,63	11,00%	6,71%	6,85%	113,36	112,88	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	1,25	15,00%	5,89%	6,18%	110,57	110,20	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	4,21	12,80%	6,72%	6,95%	121,64	120,71	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	5,23	12,90%	6,82%	7,09%	125,98	124,63	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	2,44	11,50%	6,52%	6,60%	110,83	110,65	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	9,54	12,00%	7,19%	7,50%	132,38	129,90	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	1,34	11,60%	6,01%	6,23%	106,91	106,62	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	6,41	11,75%	6,98%	7,23%	124,00	122,55	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,53	11,00%	7,17%	7,42%	123,85	122,02	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	10,38	10,25%	7,27%	7,56%	121,20	118,87	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,31	10,25%	6,86%	7,10%	114,65	113,52	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,51	10,00%	7,14%	7,34%	116,19	114,97	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	20,36	9,75%	7,85%	8,08%	119,04	116,46	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,33	9,50%	6,95%	7,22%	112,70	111,25	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	10,98	10,00%	7,31%	7,60%	119,87	117,42	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	1,43	9,00%	6,03%	6,26%	103,89	103,57	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	21,54	10,50%	7,89%	8,12%	126,70	123,81	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,51	10,50%	7,57%	7,76%	124,30	122,50	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,30	8,25%	6,74%	6,96%	105,43	104,62	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	14,44	9,50%	7,60%	7,81%	116,28	114,37	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,54	8,38%	7,10%	7,50%	108,64	105,79	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	24,42	9,50%	7,90%	8,23%	117,05	113,19	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	15,38	8,25%	7,60%	7,85%	105,75	103,45	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	10,21	7,00%	7,06%	7,55%	99,56	96,16	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	5,14	7,00%	6,70%	7,08%	101,26	99,66	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	25,35	6,38%	7,86%	8,26%	83,84	80,17	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	6,16	5,63%	6,93%	7,20%	93,63	92,37	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	11,23	6,13%	7,37%	7,62%	90,68	88,96	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,30	6,63%	7,67%	7,90%	90,45	88,51	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	1,08	5,25%	5,98%	6,09%	99,26	99,15	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	27,21	8,75%	7,95%	8,33%	108,79	104,49	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	17,15	8,38%	7,71%	7,94%	106,17	104,00	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	2,01	7,88%	6,50%	6,48%	102,51	102,54	<i>cheap</i>
FR0070	15-Mar-24	7,00	8,38%	7,01%	7,29%	107,35	105,79	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	12,08	9,00%	7,45%	7,67%	112,05	110,22	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	19,35	8,25%	7,72%	8,04%	105,26	102,06	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,27	8,75%	7,51%	7,80%	110,60	108,04	<i>rich</i>

<sup>1</sup> 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.