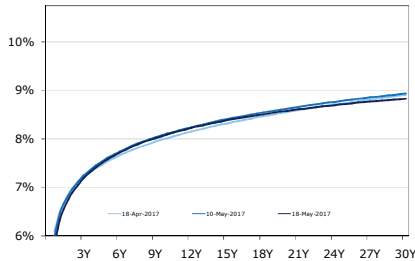


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,33%	6Y	= 7,02%	15Y	= 7,57%
2Y	= 6,69%	7Y	= 7,05%	20Y	= 7,83%
3Y	= 6,80%	8Y	= 7,20%	30Y	= 8,01%
4Y	= 6,79%	9Y	= 7,11%		
5Y	= 6,79%	10Y	= 7,08%		

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	6,98%	6,18%	6,13%	6,09%
JIBOR	5,89%	6,85%	7,09%	7,27%
LIBOR - US\$	1,00%	1,18%	1,41%	1,73%

IDR avg base lending	14,42%
USD avg base lending	5,83%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.343
IDR/EUR	14.883

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	105,27	6,77%
FR0056	15-Sep-26	108,92	7,05%
FR0072	15-Mei-36	104,69	7,77%
FR0073	15-Mei-31	111,09	7,46%
Indon 21	5-Mei-21	107,45	2,87%
Indon 26	8-Jan-26	106,94	3,80%

CDS spread - 5 tahun (bps)	132,73
CDS spread - 10 tahun (bps)	202,58

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	122,67	0,08%	0,08%
Korporasi	220,80	-0,03%	1,21%
Komposit	128,95	0,07%	0,16%

Indeks Harga Konsumen

	Apr-17	mom	yoy
Headline	128,33	0,09%	4,17%
Inti	120,62	0,13%	3,28%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Kamis (18/05) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp8,4 triliun atau turun dari Rp8,73 triliun pada Rabu (17/05) dengan frekuensi perdagangan menjadi 657 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Kamis (18/05) menjadi sebesar Rp507 miliar atau turun dari Rp808,2 pada Rabu (17/05) dengan frekuensi perdagangan menjadi 75 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 101,6, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,45. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0072 (jatuh tempo 15/05/36; 104,7; 7,78%) dan FR0061 (jatuh tempo 15/05/22; 101; 6,8%); obligasi Astra Sedaya Finance III Tahap IIIB (03/03/20; 100,1; 8,47%; idAAA) dan obligasi Surya Semesta Internusa IB (06/11/17; 100,2; 8,75%; idA).

Ringkasan Berita

Alfaria Rilis Obligasi Rp1 Triliun

PT Sumber Alfaria Trijaya (AMRT) merilis obligasi sebesar Rp1 triliun dengan kupon 8,5% dengan tenor tiga tahun. Obligasi ini diterbitkan melalui penawaran umum berkelanjutan (PUB II Tahap I). Plafon PUB mencapai Rp3 triliun. Obligasi berkelanjutan tahap I akan jatuh tempo pada 23 Mei 2020 dan pencatatan di bursa dijadwalkan pada 24 Mei 2020.

Emisi Obligasi Capai Rp79,7 Triliun

PT Perneringkat Efek Indonesia (Pefindo) memiliki mandat peneringkatan surat utang dari 42 perusahaan dengan target perolehan dana Rp79,7 triliun. Sedangkan angka pencapaian emisi obligasi hingga 17 Mei 2017 meraih Rp38,44 triliun dengan realisasi dana sebesar Rp29,5 triliun. Sektor yang dominan adalah sektor perbankan. Berdasarkan jenisnya, rencana emisi surat utang korporasi terdiri dari penawaran umum berkelanjutan (PUB) baru senilai Rp26,35 triliun, obligasi Rp25,8 triliun, sekuritisasi Rp11 triliun, realisasi PUB Rp7,3 triliun, MTN Rp6,38 triliun, dan sukuk Rp2,9 triliun.

Sumber: Bisnis Indonesia, Kontan

Morning Flash

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I AKR CORPINDO TAHAP I TAHUN 2017

Emiten : PT AKR Corpindo Tbk
Kepemilikan : PT Arthakencana Rayatama (58,554%)
Masyarakat (41,446%)

INDIKASI STRUKTUR PENAWARAN OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan I AKR Corpindo Tahap I Tahun 2017
Jumlah Nominal : IDR 1 Triliun
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 5 (lima) tahun
Seri B: 7 (tujuh) tahun
Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 8,50% - 9,25% per tahun
Seri B: 8,75% - 9,50% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : idAA- dari Pefindo
Jaminan : Tidak ada jaminan khusus
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja untuk pembelian segmen distribusi perdagangan bahan bakar minyak (BBM) dan bahan kimia dasar.

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 8 – 22 Mei 2017
Efektif dari Bapepam & LK : 2 Juni 2017
Masa Penawaran : 6 – 8 Juni 2017
Tanggal Penjatahan : 9 Juni 2017
Pembayaran dari Investor : 12 Juni 2017
Distribusi Obligasi : 13 Juni 2017
Pencatatan di Bursa : 14 Juni 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Perseroan memiliki jaringan terintegrasi dalam menyediakan solusi *supply chain* dan logistik serta aset-aset yang berlokasi strategis di Indonesia dan China.
- Kesempatan untuk pertumbuhan pasar di BBM Non Subsidi dan ritel.
- Kesempatan untuk pertumbuhan di kawasan industri terutama dalam *recurring income* di listrik dan lainnya.
- Kapabilitas manajemen yang kuat dan berpengalaman.
- Fokus pada perjalanan bisnis dengan sistem manajemen risiko yang efisien.
- Neraca keuangan dan aliran kas yang kuat untuk menyokong liabilitas.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN III ADIRA FINANCE TAHAP VI TAHUN 2017

Emiten : PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk
Kepemilikan : PT Bank Danamon Indonesia Tbk (92,10%)
Publik (7,90%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap VI Tahun 2017
Jumlah Nominal : IDR 769 Milyar
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 Hari
Seri B: 36 bulan
Seri C: 60 bulan
Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 7,10% - 7,60% per tahun
Seri B: 8,10% - 8,60% per tahun
Seri C: 8,40% - 8,90% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : idAAA dari Pefindo
Jaminan : Piutang lancar sekurang-kurangnya 50% dari Nilai Pokok Obligasi
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Untuk kegiatan pembiayaan konsumen kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 19 Mei – 8 Juni 2017
Masa Penawaran Umum : 10 – 11 Juli 2017
Penjatahan : 12 Juli 2017
Pembayaran dari Investor : 13 Juli 2017
Distribusi : 14 Juli 2017
Pencatatan di Bursa : 17 Juli 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Dukungan dan komitmen yang kuat dari Bank Danamon
- Salah satu perusahaan pembiayaan sepeda motor dan mobil yang terbesar di Indonesia
- Memiliki tingkat hutang yang relative masih rendah
- Salah satu perusahaan pembiayaan yang memiliki peringkat tertinggi idAAA & idAAA(sy) dari Pefindo
- Memiliki jaringan usaha yang luas dengan segmen pasar yang lengkap

Transaksi Obligasi Pemerintah, 18 Mei 2017¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	322,66	15	105,30	105,50	6,70%	3,40
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	591,11	25	109,17	109,00	7,04%	6,45
FR0058	42,798.00	15-Jun-32	8,25%	83,21	10	105,45	104,30	7,76%	8,40
FR0059	66,730.00	15-May-27	7,00%	581,09	61	99,66	99,55	7,06%	7,08
FR0061	61,978.00	15-May-22	7,00%	882,61	16	101,14	101,00	6,76%	4,15
FR0065	47,850.00	15-May-33	6,63%	193,67	21	90,01	92,40	7,45%	9,47
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	145,30	29	105,71	105,41	7,79%	9,02
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	777,87	9	102,17	102,35	6,53%	1,73
FR0072	76,260.00	15-May-36	8,25%	1,232,69	103	104,62	104,65	7,78%	9,71
FR0073	66,217.00	15-May-31	8,75%	99,16	14	110,58	110,00	7,58%	8,27
FR0074	16,180.00	15-Aug-32	7,50%	381,60	88	99,54	99,22	7,59%	8,79
ORI013	19,691.46	15-Oct-19	6,60%	311,61	51	99,68	99,35	9,08%	1,49
PBS012	23,452.60	15-Nov-31	8,88%	419,89	8	108,27	108,11	7,92%	8,32
PBS013	13,670.00	15-May-19	6,25%	255,00	15	98,84	98,80	6,91%	1,83
SPN03170601	5,000.00	1-Jun-17	0,00%	320,00	5	99,87	99,87	5,60%	0,08
SPN12170804	3,150.00	4-Aug-17	0,00%	102,00	2	98,98	99,01	5,56%	0,33
SPN12180201	14,450.00	1-Feb-18	0,00%	710,00	4	96,12	96,14	5,80%	0,80
SPN12180301	7,050.00	1-Mar-18	0,00%	168,24	3	95,64	95,64	5,33%	0,23
SPNS08082017	4,550.00	8-Aug-17	0,00%	110,00	1	98,86	98,86	5,42%	0,31
SR008	31,500.00	10-Mar-19	8,30%	291,37	40	102,71	102,30	6,91%	1,63
				434,59	137				
				8,413.66	657				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 18 Mei 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 IV A	835,00	6-Agust-17	7,90%	idAAA	20,00	2	100,22	100,23	6,74%	0,20
ADMF III Th V A	913,00	2-Apr-18	7,50%	idAAA	28,00	2	100,19	100,20	7,25%	0,82
AISA Sk II	1,200.00	19-Jul-21	10,55%	idA(sy)	24,00	6	103,12	103,12	9,63%	3,32
APIA I C	428,00	30-Jun-26	9,00%	idAAA	4,00	3	101,76	101,78	8,71%	6,12
ASDF III Th III B	1,125.00	3-Mar-20	8,50%	AAA(idn)	90,00	1	100,08	100,08	8,47%	2,41
BBTN II Th II A	1,347.00	30-Agust-19	8,20%	idAA	5,00	1	100,70	100,70	7,86%	2,02
BEXI III Th I C	2,252.00	8-Jun-21	8,70%	idAAA	20,00	2	101,88	101,90	8,14%	3,33
BFIN II Th II C	550,00	19-Mar-18	10,88%	AA-(idn)	2,00	2	102,39	102,40	7,84%	0,77
BMRI I Th I C	2,400.00	30-Sep-26	8,65%	idAAA	6,00	3	98,74	98,70	8,85%	6,27
BNII I Th II B	1,020.00	31-Okt-17	8,00%	idAAA	11,00	1	100,45	100,45	6,94%	0,43
ISAT I Th IV B	1,047.00	2-Sep-19	8,00%	idAAA	20,00	1	100,30	100,30	7,85%	2,03
NISP I Th I C	1,235.00	10-Feb-18	9,80%	idAAA	20,00	1	101,96	101,96	6,97%	0,69
PNBN Sub I Th I	2,000.00	20-Dec-19	9,40%	idAA-	40,00	2	101,11	101,12	8,91%	2,24
PNBN Sub II Th II	2,400.00	17-Mar-24	10,25%	idA	4,95	4	100,48	100,50	10,15%	4,78
PPNX I	700,00	5-Jul-18	8,90%	idBBB	15,00	6	100,14	100,20	8,70%	1,04
SSIA I B	550,00	6-Nop-17	9,30%	idA	50,00	10	100,15	100,24	8,75%	0,44
TELE I Th I	500,00	10-Jul-18	11,00%	idA	20,00	2	102,41	102,42	8,73%	1,05
TLKM I Th I A	2,200.00	23-Jun-22	9,93%	idAAA	50,00	4	107,35	107,34	8,15%	3,96
VRNA I Th II B	40,00	24-Dec-17	12,15%	idA-	24,00	3	102,28	102,28	8,13%	0,56
WSKT I Th II A	350,00	16-Okt-18	10,40%	idA-	12,00	4	102,16	103,00	8,11%	1,28
					41,10	15				
Total					507,05	75				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 18 Mei 2017 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,16	10,00%	3,89%	4,46%	100,88	100,79	rich
FR0031	15-Nop-20	3,55	11,00%	6,70%	6,82%	113,16	112,74	rich
FR0032	15-Jul-18	1,18	15,00%	5,84%	5,98%	110,00	109,84	rich
FR0034	15-Jun-21	4,14	12,80%	6,72%	6,94%	121,31	120,43	rich
FR0035	15-Jun-22	5,15	12,90%	6,82%	7,11%	125,65	124,27	rich
FR0036	15-Sep-19	2,36	11,50%	6,52%	6,51%	110,52	110,53	cheap
FR0037	15-Sep-26	9,46	12,00%	7,12%	7,56%	132,76	129,31	rich
FR0038	15-Agust-18	1,26	11,60%	5,98%	6,03%	106,55	106,49	rich
FR0039	15-Agust-23	6,33	11,75%	6,98%	7,26%	123,75	122,15	rich
FR0040	15-Sep-25	8,45	11,00%	7,14%	7,47%	123,84	121,52	rich
FR0042	15-Jul-27	10,31	10,25%	7,27%	7,62%	121,13	118,35	rich
FR0043	15-Jul-22	5,23	10,25%	6,85%	7,12%	114,52	113,28	rich
FR0044	15-Sep-24	7,44	10,00%	7,11%	7,38%	116,25	114,58	rich
FR0045	15-Mei-37	20,28	9,75%	7,88%	8,09%	118,64	116,33	rich
FR0046	15-Jul-23	6,25	9,50%	6,95%	7,25%	112,56	110,98	rich
FR0047	15-Feb-28	10,90	10,00%	7,32%	7,66%	119,62	116,90	rich
FR0048	15-Sep-18	1,35	9,00%	6,00%	6,08%	103,72	103,61	rich
FR0050	15-Jul-38	21,47	10,50%	7,89%	8,13%	126,66	123,78	rich
FR0052	15-Agust-30	13,44	10,50%	7,57%	7,81%	124,23	121,95	rich
FR0053	15-Jul-21	4,22	8,25%	6,77%	6,96%	105,27	104,58	rich
FR0054	15-Jul-31	14,36	9,50%	7,60%	7,85%	116,31	113,89	rich
FR0056	15-Sep-26	9,46	8,38%	7,05%	7,56%	108,92	105,39	rich
FR0057	15-Mei-41	24,34	9,50%	7,94%	8,21%	116,59	113,47	rich
FR0058	15-Jun-32	15,30	8,25%	7,65%	7,90%	105,27	103,07	rich
FR0059	15-Mei-27	10,14	7,00%	7,03%	7,61%	99,82	95,81	rich
FR0061	15-Mei-22	5,06	7,00%	6,72%	7,09%	101,18	99,61	rich
FR0062	15-Apr-42	25,27	6,38%	7,93%	8,23%	83,24	80,48	rich
FR0063	15-Mei-23	6,08	5,63%	6,94%	7,23%	93,67	92,31	rich
FR0064	15-Mei-28	11,15	6,13%	7,37%	7,67%	90,71	88,64	rich
FR0065	15-Mei-33	16,23	6,63%	7,70%	7,94%	90,24	88,23	rich
FR0066	15-Mei-18	1,01	5,25%	6,14%	5,86%	99,17	99,43	cheap
FR0067	15-Feb-44	27,14	8,75%	7,99%	8,27%	108,33	105,07	rich
FR0068	15-Mar-34	17,07	8,38%	7,77%	7,97%	105,57	103,67	rich
FR0069	15-Apr-19	1,94	7,88%	6,51%	6,36%	102,38	102,65	cheap
FR0070	15-Mar-24	6,93	8,38%	6,97%	7,33%	107,50	105,52	rich
FR0071	15-Mar-29	12,00	9,00%	7,45%	7,73%	112,03	109,73	rich
FR0072	15-Mei-36	19,27	8,25%	7,77%	8,05%	104,69	101,89	rich
FR0073	15-Mei-31	14,19	8,75%	7,46%	7,85%	111,09	107,60	rich

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.