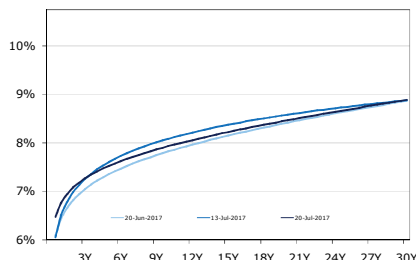


Morning Flash

21 July 2017

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,00%	6Y	= 6,91%	15Y	= 7,38%
2Y	= 6,57%	7Y	= 6,96%	20Y	= 7,61%
3Y	= 6,74%	8Y	= 7,20%	30Y	= 7,94%
4Y	= 6,81%	9Y	= 7,12%		
5Y	= 6,79%	10Y	= 6,94%		

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	6,04%	6,22%	6,21%	6,09%
JIBOR	6,03%	6,89%	7,09%	7,25%
LIBOR - US\$	1,23%	1,26%	1,45%	1,73%

IDR avg base lending	14,03%
USD avg base lending	5,63%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.320
IDR/EUR	15.341

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	105,20	6,74%
FR0056	15-Sep-26	108,65	7,07%
FR0072	15-Mei-36	106,48	7,60%
FR0073	15-Mei-31	112,25	7,32%
Indon 21	5-Mei-21	107,50	2,77%
Indon 26	8-Jan-26	107,69	3,68%

CDS spread - 5 tahun (bps)	115,67
CDS spread - 10 tahun (bps)	185,37

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	123,33	0,11%	0,68%
Korporasi	221,48	0,01%	-0,04%
Komposit	129,63	0,10%	0,63%

Indeks Harga Konsumen

	Jun-17	mom	yoy
Headline	129,72	0,69%	4,37%
Inti	121,13	0,26%	3,13%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Kamis (20/07) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp12,54 triliun, turun dari Rp15,9 triliun pada satu hari sebelumnya, Rabu (19/07) dengan frekuensi perdagangan menjadi 840 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Kamis (20/07) menjadi sebesar Rp1,4 triliun, naik dari Rp1,03 triliun pada satu hari sebelumnya yaitu Rabu (19/07) dengan frekuensi perdagangan menjadi 108 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 104,3, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 100,5. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0072 (jatuh tempo 15/05/36; 106,5; 7,6%) dan FR0070 (jatuh tempo 15/03/24; 107,6; 6,9%); obligasi Tower Bersama Infrastruktur (21/04/20; 100; 8,8%; idAA-) dan obligasi Impack Pratama Industri IB (02/12/21; 100,05; 10,5%; idA-).

Ringkasan Berita

Pemerintah Terbitkan Obligasi Global Bond US\$3 Miliar

Pemerintah menerbitkan tiga seri obligasi global dalam berbagai denominasi, senilai US\$3 miliar yang terdiri dari satu seri bernilai EU€1 miliar dan dua seri bernilai US\$2. Adapun hasil penerbitan obligasi global akan digunakan untuk memenuhi target pembayaran defisit APBN 2017.

- Seri RI0727 berdenominasi USD dengan jangka waktu 10 tahun, jatuh tempo 18 Juli 2027, dan bunga 3,85% per tahun;
- Seri RI0747 berdenominasi USD dengan jangka waktu 30 tahun, jatuh tempo 18 Juli 2047, dan bunga 4,75% per tahun;
- Seri RIEURO0724 berdenominasi Euro dengan jangka waktu tujuh tahun, jatuh tempo 18 Juli 2024, dan bunga 2,15% per tahun. Penerbitan Global Bond ditargetkan mencapai 21% dari total penerbitan SBN (sebesar US\$51 miliar) atau sekitar US\$10 miliar.

Total penawaran yang masuk mencapai EU€4,3 miliar untuk seri berdenominasi Euro, sedangkan penawaran yang masuk untuk seri berdenominasi dolar sebesar US\$7,3 miliar.

Sumber: DJPPR, Investor Daily

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN INDONESIA EXIMBANK III TAHAP V 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 V Tahun 2017
Jumlah Nominal	:	IDR 2 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 3 Tahun Seri B: 5 Tahun Seri C: 7 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 7,30% - 7,90% per tahun Seri B: 7,60% - 8,10% per tahun Seri C: 7,90% - 8,50% 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
Lain-lain	:	Obligasi ini memenuhi persyaratan yang tercantum dalam POJK Nomor 36 / POJK.05 / 2016 (surat terlampir)

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (<i>bookbuilding</i>)	:	6 – 20 Juli 2017
Masa Penawaran Umum	:	8 – 10 Agustus 2017
Penjatahan	:	11 Agustus 2017
Pembayaran dari Investor	:	14 Agustus 2017
Distribusi	:	15 Agustus 2017
Pencatatan di Bursa	:	16 Agustus 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

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II OCBC NISP TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : PT Bank OCBC NISP Tbk
Kepemilikan : OCBC Overseas Investment Pte Ltd (85,08%)
Masyarakat – kepemilikan dibawah 5% (14,92%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap II Tahun 2017
Jumlah Penerbitan : IDR 2 triliun
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
Seri B: 2 tahun
Seri C: 3 tahun
Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 6,50% - 6,90% per tahun
Seri B: 7,00% - 7,50% per tahun
Seri C: 7,40% - 7,90% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : idAAA dari Pefindo
Jaminan : Tidak ada jaminan khusus (clean basis)
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Seluruhnya akan dipergunakan untuk pertumbuhan usaha dalam bentuk pemberian kredit

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 12 – 26 Juli 2017
Masa Penawaran Umum : 14 – 16 Agustus 2017
Penjatahan : 18 Agustus 2017
Pembayaran dari Investor : 21 Agustus 2017
Distribusi Obligasi : 22 Agustus 2017
Pencatatan di Bursa : 23 Agustus 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- ☒ **Reputasi Bank OCBC NISP yang baik di industri perbankan**, telah teruji dalam rentang waktu yang panjang selama 76 tahun disertai akselerasi pertumbuhan bisnisnya yang menjanjikan dari waktu ke waktu
- ☒ **Memperoleh dukungan kuat dan berkesinambungan** dari OCBC Group sebagai pemegang saham pengendali, terutama segi permodalan, branding, pengelolaan risiko, alih teknologi dan human resources
- ☒ **Dikelola oleh manajemen yang profesional**, yang memiliki pengalaman yang panjang di perbankan dan bidangnya masing-masing (rata-rata di atas 20 tahun)
- ☒ **Salah satu efek utang dengan peringkat tertinggi**, yang merefleksikan kemampuan tinggi dari Bank OCBC NISP dalam memenuhi kewajiban finansial jangka panjang
- ☒ **Track record yang baik di pasar obligasi**, sebagai bank pertama yang menerbitkan Obligasi Valas dan Obligasi Subordinasi di Indonesia serta senantiasa membayar seluruh kewajiban bunga dan melunasi penerbitan obligasi senior maupun obligasi subordinasi secara tepat waktu sesuai dengan jatuh temponya.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II BANK BRI TAHAP III TAHUN 2017

Emiten : PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
Kepemilikan : Negara Republik Indonesia (56,75%)
Masyarakat (43,25%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Instrumen : Obligasi Berkelanjutan II Bank BRI Tahap III Tahun 2017

Nominal : IDR 3 triliun

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : Seri A: 3 Tahun
Seri B: 5 Tahun
Seri C: 7 Tahun

Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 7,25% - 7,80% per tahun
Seri B: 7,55% - 8,10% per tahun
Seri C: 7,80% - 8,50% per tahun

Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi : idAAA dari Pefindo

Jaminan : Clean basis

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Untuk mengembangkan bisnis perusahaan dengan penyaluran kredit dengan menggunakan prinsip *prudential banking* dan *good corporate governance*.

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 17 – 28 Juli 2017

Masa Penawaran Umum : 18 – 21 Agustus 2017

Penjatahan : 22 Agustus 2017

Pembayaran dari Investor : 23 Agustus 2017

Distribusi Obligasi : 24 Agustus 2017

Pencatatan di Bursa : 25 Agustus 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Dukungan yang kuat dengan kepemilikan utama oleh Pemerintah Indonesia.
- Memperoleh peringkat idAAA untuk Obligasi yang menunjukkan kemampuan Perseroan yang sangat kuat untuk memenuhi kewajiban finansial jangka panjangnya.
- Posisi bisnis yang superior dengan kekuatan Utama pada sektor UMKM yang didukung dengan jaringan kantor dan cabang yang luas, sistem IT yang kuat, *favorable franchise* dan *brand image*.
- Merupakan salah satu bank dengan total aset terbesar di Indonesia dengan total aset lebih dari Rp 1.000 triliun per 31 Desember 2016.
- Memiliki eksistensi yang sangat kuat dalam industri perbankan domestik, dengan mempertahankan pangsa pasar diatas 15% dalam hal jumlah aset, kredit, dan dana pihak ketiga dalam lima tahun terakhir.
- Kinerja keuangan yang sehat dan terus bertumbuh, dengan neraca dan struktur permodalan yang kuat.
- Dukungan manajemen yang berpengalaman pada bidangnya dan karyawan yang selalu berkomitmen untuk memberikan pelayanan terbaik bagi nasabah.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 20 Juli 2017¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0052	23.500,00	15-Aug-30	10,50%	345,20	5	125,38	125,00	7,47%	7,44
FR0053	100.027,79	15-Jul-21	8,25%	481,39	19	105,16	104,30	6,99%	3,36
FR0054	27.096,00	15-Jul-31	9,50%	556,61	5	117,26	117,75	7,44%	8,17
FR0056	121.414,00	15-Sep-26	8,38%	722,50	34	108,72	108,48	7,10%	6,28
FR0059	66.730,00	15-May-27	7,00%	1.118,31	41	100,58	100,48	6,93%	6,93
FR0061	61.978,00	15-May-22	7,00%	970,86	45	101,06	101,00	6,75%	3,98
FR0063	35.516,00	15-May-23	5,63%	186,40	6	94,27	94,35	6,82%	4,79
FR0068	92.400,00	15-Mar-34	8,38%	443,99	106	107,02	107,25	7,60%	8,93
FR0069	62.396,00	15-Apr-19	7,88%	215,58	5	102,32	102,35	6,40%	1,57
FR0070	132.939,42	15-Mar-24	8,38%	1.280,68	29	107,55	107,60	6,93%	4,97
FR0072	76.260,00	15-May-36	8,25%	1.587,68	176	106,41	106,51	7,59%	9,63
FR0073	66.217,00	15-May-31	8,75%	148,18	12	111,53	111,49	7,40%	8,15
FR0074	16.180,00	15-Aug-32	7,50%	877,98	103	101,46	101,50	7,33%	8,70
ORI011	21.215,91	15-Oct-17	8,50%	193,19	7	100,80	100,72	8,44%	0,22
ORI012	27.438,76	15-Oct-18	9,00%	578,47	42	103,23	103,30	8,71%	1,16
PBS009	37.590,00	25-Jan-18	7,75%	183,00	5	101,00	101,08	5,54%	0,47
PBS013	13.670,00	15-May-19	6,25%	723,61	9	99,09	99,00	6,84%	1,66
PBS014	3.042,86	15-May-21	6,50%	268,83	6	98,25	98,40	6,98%	3,28
SPN12180104	10.300,00	4-Jan-18	0,00%	148,38	1	97,59	97,59	5,42%	0,47
SPN12180201	14.450,00	1-Feb-18	0,00%	240,53	6	97,15	97,16	5,49%	0,54
				1.264,67	178				
				12.536,03	840				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 20 Juli 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
AGII Sk Ij I Th I B	99,00	6-Jun-22	10,35%	A-(idn)	23,00	4	100,00	99,57	10,46%	3,73
APLN I Th I	1.200,00	27-Jun-18	9,25%	idA-	23,00	6	100,12	100,25	8,96%	0,87
BBRI I Th II C	2.823,50	4-Feb-21	9,60%	idAAA	40,00	2	100,00	100,00	9,60%	2,90
BBRI II Th I A	616,00	6-Dec-17	7,25%	idAAA	25,00	1	100,38	100,38	6,20%	0,36
BBRI II Th II B	1.743,35	11-Apr-20	8,10%	idAAA	50,00	1	100,39	100,39	7,94%	2,41
BEXI III Th IV B	1.339,00	23-Feb-20	8,40%	idAAA	150,00	2	101,15	101,15	7,90%	2,27
BNGA I Th I B	1.400,00	30-Okt-17	7,75%	idAAA	75,85	1	100,42	100,43	6,13%	0,26
BNGA Sub II	1.600,00	23-Dec-20	10,85%	AA(idn)	50,00	2	100,11	100,12	10,81%	2,80
FIFA II Th IV A	868,00	7-Okt-17	7,25%	idAAA	10,00	3	100,29	100,30	5,73%	0,20
IMFI III Th I A	285,00	17-Jul-18	7,65%	idA	11,00	2	99,99	100,00	7,65%	0,93
IMPC I A	400,00	2-Dec-19	10,00%	idA-	170,00	2	100,06	100,05	9,97%	2,05
IMPC I B	100,00	2-Dec-21	10,50%	idA-	182,00	2	100,06	100,05	10,48%	3,41
MEDC II Th V B	129,50	14-Jun-20	10,80%	idA	22,00	10	101,19	101,00	10,39%	2,43
PANR I Th I	100,00	9-Jul-18	11,50%	idA-	20,00	4	102,39	102,45	8,80%	0,90
PIHC I Th I B	2.085,00	12-Jul-24	8,60%	AAA(idn)	15,00	3	101,12	101,20	8,37%	5,20
PPGD II Th I D	601,00	9-Jul-20	8,00%	idAA	20,00	4	100,21	100,30	7,88%	2,60
PPNX I	700,00	5-Jul-18	8,90%	idBBB	13,00	2	100,04	100,05	8,84%	0,90
SMRA I Th I	450,00	11-Dec-18	10,85%	idA	15,00	3	102,19	102,20	9,13%	1,26
SSIA I Th I A	390,00	22-Sep-21	10,50%	idA	50,00	2	100,06	100,05	10,48%	3,31
TBIG II Th II	700,00	21-Apr-20	8,75%	AA-(idn)	360,00	6	99,98	100,00	8,75%	2,41
					111,48	46				
Total					1.436,33	108				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 20 Juli 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0031	15-Nop-20	3,37	11,00%	6,65%	6,83%	112,71	112,16	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	1,00	15,00%	5,97%	6,27%	108,43	108,13	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	3,96	12,80%	6,74%	6,91%	120,42	119,80	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	4,98	12,90%	6,77%	7,02%	125,15	123,96	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	2,19	11,50%	6,54%	6,62%	109,75	109,58	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	9,29	12,00%	7,09%	7,39%	132,63	130,26	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	1,09	11,60%	6,12%	6,31%	105,53	105,33	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	6,16	11,75%	6,95%	7,14%	123,38	122,34	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,28	11,00%	7,11%	7,31%	123,71	122,30	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	10,13	10,25%	7,11%	7,44%	122,13	119,52	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,06	10,25%	6,81%	7,03%	114,30	113,31	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,26	10,00%	7,01%	7,23%	116,58	115,19	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	20,11	9,75%	7,78%	7,97%	119,75	117,53	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,07	9,50%	6,89%	7,13%	112,63	111,35	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	10,73	10,00%	7,17%	7,48%	120,73	118,16	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	1,17	9,00%	6,25%	6,34%	102,98	102,87	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	21,29	10,50%	7,81%	8,03%	127,50	124,90	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,26	10,50%	7,42%	7,63%	125,49	123,45	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,04	8,25%	6,74%	6,92%	105,20	104,56	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	14,19	9,50%	7,45%	7,68%	117,63	115,41	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,29	8,38%	7,07%	7,39%	108,65	106,47	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	24,17	9,50%	7,83%	8,15%	117,90	114,06	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	15,12	8,25%	7,50%	7,73%	106,63	104,53	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	9,96	7,00%	6,90%	7,43%	100,67	97,02	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	4,89	7,00%	6,73%	7,01%	101,08	99,93	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	25,10	6,38%	7,84%	8,19%	84,10	80,88	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	5,90	5,63%	6,84%	7,12%	94,26	92,99	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	10,98	6,13%	7,20%	7,50%	92,03	89,95	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,05	6,63%	7,57%	7,78%	91,36	89,59	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	0,83	5,25%	5,84%	6,19%	99,53	99,26	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	26,96	8,75%	7,88%	8,27%	109,58	105,17	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	16,89	8,38%	7,64%	7,82%	106,83	105,09	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	1,76	7,88%	6,45%	6,52%	102,27	102,16	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	6,75	8,38%	6,91%	7,19%	107,67	106,14	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	11,82	9,00%	7,27%	7,55%	113,44	111,10	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	19,09	8,25%	7,60%	7,93%	106,48	103,12	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,02	8,75%	7,32%	7,67%	112,25	109,05	<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 do 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.